

Universidad de Huánuco
Facultad de Ciencias de Empresariales
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
Y FINANZAS



UDH
UNIVERSIDAD DE HUÁNUCO

TESIS

**EL CRÉDITO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD EN LA PANADERÍA Y PASTELERÍA
SAN CARLOS HUÁNUCO 2017.**

**Para Optar el Título Profesional de :
CONTADOR PÚBLICO**

TESISTA

Bach. BRITO GIRÓN, Yajahira Esperanza

ASESOR

C.P.C JARA CLAUDIO, NILTON

**Huánuco – Perú
2019**

UNIVERSIDAD DE HUÁNUCO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En la ciudad de Huánuco, siendo las 11:00 horas del día 27 del mes de Diciembre del año 2018, en el Auditorio de la Facultad de Ciencias Empresariales (Aula 202-P5), en el cumplimiento de lo señalado en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad de Huánuco, se reunió el Jurado Calificador, integrado por los docentes:

Dr. Jorge Luis López Sánchez	(Presidente)
C.P.C Juan Daniel Toledo Martínez	(Secretario)
Mtro. Víctor Manuel Ramírez Cabrera	(Vocal)

Nombrados mediante la Resolución N°2194-2018-D-FCEMP-EAPCF-UDH, para evaluar la Tesis intitulada: "EL CRÉDITO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD EN LA PANADERÍA Y PASTELERÍA SAN CARLOS HUANUCO 2017", presentada por el (la) Bachiller **BRITO GIROM, Yajahira Esperanza**; para optar el **título Profesional de Contador Público**.

Dicho acto de sustentación se desarrolló en dos etapas: exposición y absolución de preguntas; procediéndose luego a la evaluación por parte de los miembros del Jurado.

Habiendo absuelto las objeciones que le fueron formuladas por los miembros del Jurado y de conformidad con las respectivas disposiciones reglamentarias, procedieron a deliberar y calificar, declarándolo (a) APROBADA con el calificativo cuantitativo de 12 (DOCE) y cualitativo de SUFICIENTE (Art.45 y 47 - Reglamento de Grados y Títulos).

Siendo las 12:30 horas del día 27 del mes de Diciembre del año 2018, los miembros del Jurado Calificador firman la presente Acta en señal de conformidad.

Dr. Dr. Jorge Luis López Sánchez
PRESIDENTE

C.P.C Juan Daniel Toledo Martínez
SECRETARIO

Mtro. Víctor Manuel Ramírez Cabrera
VOCAL

DEDICATORIA

Dedico a Dios, a mis padres y a las personas que más han influenciado en mi vida, dándome consejos y haciéndome una mejor persona de bien.

AGRADECIMIENTO

Al Gerente de la Panadería San Carlos ya que sin su apoyo no hubiera
podido desarrollar el presente trabajo

Índice

DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTO.....	III
RESUMEN.....	VI
ABSTRACT.....	VII
INTRODUCCIÓN.....	VIII

CAPITULO I

Descripción del Problema.....	9
1.1. Descripción del Problema.....	9
1.2. Formulación del Problema.....	11
1.3. Objetivo General	11
1.4. Objetivo Específicos	11
1.5. Justificación de la Investigación.....	12
1.6. Limitaciones de la Investigación.....	12
1.7. Viabilidad de la Investigación	13

CAPITULO II

Marco Teórico	14
2.1. Antecedentes de la Investigación	14
2.2. Bases Teóricas	21
2.3. Definiciones Conceptuales.....	33
2.4. Sistema de Variables.....	35
2.4.1. Variable Independiente	35
2.4.2. Variable Dependiente	35
2.5. Operacionalización de Variables.....	36

CAPITULO III

Metodología de la Investigación	38
3.1. Tipo de Investigación.....	38
3.1.1. Enfoque	38
3.1.2. Alcance o Nivel	38
3.1.3. Diseño	38

3.2. Población y Muestra	39
3.3. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	40
3.4. Técnicas para el Procesamiento y Análisis de la Información	40
CAPITULO IV	
Resultados	41
4.1 Procesamiento de datos.....	41
CAPITULO V	
Discusión de resultados de Resultados	67
5.1. Contratación de resultados.....	67
CONCLUSIONES	70
RECOMENDACIONES	71
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	72
ANEXOS	74

RESUMEN

La panadería y pastelería San Carlos, es una empresa huanuqueña que se dedica a la producción de tortas, y panes en general. Actualmente conducido por su gerente el economista Juan Carlos Sánchez Amiquero. Los últimos años, la apuesta de la empresa por mejorar el posicionamiento en el mercado ha sido su prioridad, han invertido en el corto plazo en mejorar la imagen de su marca, y la oferta de tortas con estilos innovadores. Sin embargo, ello no fue suficiente, para terminar con el posicionamiento la empresa accedió a un crédito para atender la demanda de fondos de capital de trabajo, infraestructura, y activos fijos. El crédito al que pudo adquirir fue de S/ 2,500,000.00 con ese dinero la empresa pudo destinar recursos para la compra de una propiedad, e instalar una nueva tienda, adquirir mezcladoras, vehículos, y otros equipos para la producción, y disponer de dinero para el capital de trabajo. El crédito permitió a la empresa mejorar la rentabilidad en el corto plazo.

El crédito le ha permitido a la empresa aumentar sus ventas de S/ 5,506,564.00, el sobre la utilidad que fue de S/ 2,984,976.00 ambos fueron posibles gracias a que la empresa mejoro su producción y aumento su oferta ampliando su mercado hasta la provincia de Ambo. En Huánuco tiene dos tiendas, y a partir del 2017 hace maquila para el supermercado metro. Hoy cuenta con unidades para la distribución adquirido con dinero del financiamiento, así como equipos que le han permitido aumentar su producción de tortas como producto bandera.

La tesis ha demostrado que el crédito ha sido fundamental para la empresa haciendo que esta mejore su producción, aumente sus recursos, y sus utilidades en el corto plazo.

ABSTRACT

The bakery and pastry shop San Carlos, is a Huanuco company that is dedicated to the production of cakes, and breads in general. Currently led by its manager the economist Juan Carlos Sánchez Amiquero. In recent years, the company's commitment to improving market positioning has been its priority, they have invested in the short term to improve the image of their brand, and the offer of cakes with innovative styles.

However, this was not enough, to end the positioning, the company agreed to a loan to meet the demand for working capital, infrastructure, and fixed assets. The loan that could be purchased was S / 2,500,000.00 with that money the company could allocate resources for the purchase of a property, and install a new store, purchase mixers, vehicles, and other equipment for production, and have money for the working capital. The loan allowed the company to improve profitability in the short term.

The loan has allowed the company to increase its sales of S / 5,506,564.00, the above profit that was S / 2,984,976.00 both were possible thanks to the company improved its production and increased its offer by expanding its market to the province of Ambo. In Huánuco it has two stores, and from 2017 it makes a maquila for the metro supermarket. Today it has units for the distribution acquired with financing money, as well as equipment that has allowed it to increase its production of cakes as a flagship product. The thesis has shown that credit has been fundamental for the company, making it improve its production, increase its resources, and its profits in the short term.

INTRODUCCIÓN

El Presente trabajo ha sido elaborado tomando en cuenta el Reglamento de Grado y títulos de la Universidad de Huánuco. Ello significo, fundamentar el problema para poder determinar los objetivos de la tesis, explicando cual es la relevancia. Así mismo, el trabajo ha permitido remitirse a las principales conclusiones de los tesis internacionales, nacionales, locales, se sumó a ello la cita de importantes autores que han escrito respecto al financiamiento, y la rentabilidad en los negocios, ello para posteriormente ser discutido con los resultados que se obtuvieron en la presente investigación.

La metodología fue elaborada tomando en cuenta los conocimientos de Hernández Sampieri, autor que destaca el diseño adecuado para estudios aplicados como el que se presenta a continuación. Esta tesis tuvo como instrumentos de investigación fichas que nos permitieron el recojo de información. Los resultados, fueron analizados tomando como base los estados de resultados de la empresa panadería y pastelería San Carlos, cada dato planteado ha servido para poder cumplir con los objetivos propuestos. Así mismo, en el apartado cinco se discute los resultados, determinando la coincidencia entre los hallazgos, con las conclusiones de los autores o tesis citados en la segunda parte.

Las conclusiones y recomendaciones, han sido elaboradas tomando en cuenta que estas pueden ayudar a la empresa en el uso de los recursos de terceros, para el financiamiento de activos que requiere para ampliar su producción, o expandir sus negocios.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Descripción del Problema

Una de las finalidades de las empresas es la rentabilidad de sus activos, para ello, desarrollan estrategias que les permita optimizar el uso de sus recursos y enfrentar las necesidades de los consumidores con productos en muchos casos innovadores. ***En este contexto, muchas de estas unidades económica que buscan ampliar sus operaciones comerciales en sus mercados requieren de financiamiento inmediato para cumplir con algunas tareas que ayude a producir o brindar un buen servicio.*** Lo que destaca es la necesidad de contar con dinero en efectivo para la compra de activos, ampliación de infraestructura y para adquirir mercaderías (capital de trabajo).

Ante esta situación el sistema financiero se ha constituido en un canal para facilitar el dinero de los superavitarios a quienes lo requieran, cobran por ello una tasa de interés que solventa sus operaciones en el corto plazo. En el mundo los bancos han cumplido un rol fundamental, al financiar a las grandes empresas sus operaciones. Sin embargo, en un contexto donde el desarrollo de las ciudades depende no de los grandes negocios sino, de los micro y pequeños empresarios, el sistema financiero ha tenido que establecer mecanismos adecuados para productos financieros ad hoc para este sector emergente en las ciudades del país.

(Lucy Conger - Patricia Inga - Richard Web, 2009), en su libro “El Árbol de la Mostaza: Historia de las Microfinanzas en el Perú” sostiene que el proceso de democratización del crédito que vivió el país desde los años 50 tuvieron diferentes esfuerzos, con un débil compromiso y una comprensión inadecuada de la realidad que vivimos. Es a partir de los años 80 que importantes protagonistas del apalancamiento aparecen en el país como las Cajas Municipales, ONG, Acción comunitaria que más adelante se convierte en Mi Banco.

Fue a partir de este periodo que se desarrolló la tecnología de préstamo basado en la confianza y se estableció el concepto de finanzas autosostenibles. ***La década del 2000 al 2010 el PERU vive la expansión del sector financiero formal, uno de los problemas fue la falta de financiamiento, por lo que las cajas se convirtieron en su principal aliado.*** Esto llega a masificarse a nivel de todos los departamentos con créditos consumo, y con mayor énfasis después del 2004 los créditos a los pequeños negocios. Son las Cajas Municipales, las cooperativas los principales, dado que la banca se dedica a ofrecer préstamos a grandes empresas.

Huánuco no ha sido la excepción, pequeños negocios han recurrido al financiamiento para desarrollar aspectos que les permita tener una mejor competitividad en su mercado. En la empresa sujeto de estudio la “Panadería Pastelería San Carlos” de la ciudad de Huánuco, es un pequeño negocio que genera ventas de hasta S/ 300,000.00 soles mensual, sobre todo producto del comercio de tortas en sus diferentes modalidades. Con 33 trabajadores en sus diferentes unidades, ***una de las limitaciones que tiene la empresa es la falta de financiamiento para garantizar una adecuada producción CAPITAL DE TRABAJO, adquisición de activos fijos.*** En la actualidad los compromisos que tiene con entidades diferentes no es suficiente para garantizar la demanda de sus consumidores; una de las entidades que apoya a la empresa es la Caja Piura con quien tiene un compromiso superior a los S/ 2,500,000.00 soles.

Todo ello manifestado por su gerente propietario el Sr. Juan Carlos Sanchez Amiquero.

En la actualidad este dinero solicitado cumple la finalidad de adquirir insumos necesarios para la producción siendo su principal proveedor de mezclas la empresa nacional BACKEL (capital de trabajo), así mismo, parte del dinero ha servido para adquirir hornos, y tecnología necesaria (activos fijos), y ampliación de su local y/o remodelación, tal como se puede observar en la actualidad.

La finalidad máxima de esta demanda de dinero del sector financiero es mejorar sus ventas, los mismos que se hacen de

manera directa, y a través de intermediarios, en ese sentido, teniendo el objetivo la empresa de mejorar sus ventas; el financiamiento se hace insuficiente para atender estos objetivos, por lo que el empresario busca describir como el financiamiento actual esta ayudado con la provisión para mejorar su comercialización – ventas en el mercado de Huánuco.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema General

¿De qué manera el crédito financiero se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?

1.2.2. Problema Especifico

- ¿De qué manera el crédito financiero para capital de trabajo se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?
- ¿De qué manera el crédito financiero para activo fijo se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?
- ¿De qué manera el crédito hipotecario se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?

1.3. Objetivo General

Determinar de qué manera el crédito financiero se relacionan con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017

1.4. Objetivo Específicos

- Describir de qué manera el crédito financiero para capital de trabajo se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017
- Describir de qué manera el crédito financiero para activo fijo se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y

Pastelería San Carlos Huánuco 2017

- Describir de qué manera el crédito hipotecario se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017

1.5. Justificación de la Investigación

- **Practica**

La tesis fue desarrollada en un contexto específico, buscando explicación a dos variables que intervienen en la empresa Panadería y Pastelería San Carlos de la ciudad de Huánuco.

- **Teórica**

La tesis postula importantes textos escritos respecto al financiamiento y la rentabilidad que requiere ser analizada para la tesis. Estos son sometidos en contrastación con los resultados para ver su utilidad.

- **Metodológica**

La tesis se emplea las metodologías de la investigación científica a través de la inducción y deducción al momento de interpretar y analizar la información obtenida con los instrumentos de investigación.

- **Relevancia**

El financiamiento es aparentemente una salida a la falta de capital. Sin embargo, no siempre ha cumplido su rol. Esta tesis permitió conocer si este recurso cumple su fin usando adecuadamente en la empresa.

1.6. Limitaciones de la Investigación

- Acceso inmediato a la información, puesto que el tiempo de los empresarios se encuentra con una agenda intensa en su producción y comercialización.
- Tiempo, puesto que el programa propuesto puede verse afectado por la labor de los trabajadores y la voluntad de los clientes de quienes obtendremos información.

- La veracidad en la respuesta a los entrevistados tendrá un grado de confiabilidad menor al 100% esperado.

1.7. Viabilidad de la Investigación

Se cuenta con el interés de la empresa para poder analizar esta incidencia entre las variables mencionadas en el proyecto. Así mismo, se cuenta con los recursos para poder solventar el trabajo requerido a nivel de recurso humano y logístico.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

I) Internacionales

Monroy, H. (2011) en su tesis titulada “***Financiamiento de las PyMES en México durante la última década (2000-2010)***” presentada a la Universidad Autónoma Metropolitana de MÉXICO el 2011 concluye lo siguiente:

- Las PyMES constituyen un punto importante para la Economía del país ya que son generadoras de empleos y dan oportunidad a los que están desempleados. La restricción que se les tiene para otorgarles un crédito es un obstáculo para que la economía se desarrolle, al denegarles un financiamiento es el punto principal para que crezcan y produzcan empleos que el país necesita para que crezca económicamente.
- Los fondos propios, el crédito de proveedores, y el crédito bancario constituyen las principales fuentes de financiamiento para las PyMES, otras fuentes tales como las instituciones financieras no bancarias y el mercado de capitales no presentan mayor importancia. El elevado costo, la escasa disponibilidad de financiamiento de largo plazo, y las dificultades para constituir garantías constituyen los problemas a los que se enfrentan las PYMES al intentar acceder a financiamiento. La protección imperfecta de los contratos de créditos, las fallas en los sistemas de garantías, y los problemas relacionados a las asimetrías en la información y los costos fijos de los préstamos constituyen las causas de las referidas restricciones.
- Las garantías ofrecidas por el gobierno no cubren la falta de garantías reales de las PYMES, ya que estas le son otorgadas de manera directa a los bancos, quienes

determinan los montos. Para que el crédito fluya ampliamente, es necesaria la existencia de un programa jurídico que genere las condiciones para el cumplimiento efectivo de los contratos, con costos competitivos y tiempos de ejecución razonables, como precondition para la facilidad al crédito.

- Los programas implementados para fomentar el acceso al financiamiento a las PYMES no han cumplido con el objetivo planteado, esto debido a que el costo del mismo es elevado, existe un excesivo número de trámites para solicitarlo y los tiempos de entrega no se adaptan a las necesidades de las empresas.

Gonzales, J. (2005) en su tesis titulada “***El Apalancamiento Operativo y Financiero en una empresa Comercial***” presentada a la ***Facultad de Ciencias Económica de la Universidad de San Carlos de Guatemala***, formulo su objetivo Determinar el análisis de apalancamiento operativo y financiero en una empresa comercial, Asimismo concluye:

- Las transacciones de las empresas no se dan en un vacío financiero, por el contrario, toda operación gira en estrecho contacto con los diversos mercados e intermediarios financieros. Se debe tomar en consideración que independientemente del tamaño de una empresa, la misma necesita tener acceso a los mercados en mención, situación que logran por medio de los planes de crecimiento, expansión empresarial, así como de maximizar de las utilidades de las inversiones.
- El entorno financiero de las empresas está influenciado por variables internas, y externas, situación que puede afectar positiva y negativamente la gestión del negocio, en consecuencia, el contador público y auditor, en su calidad de asesor financiero debe tener un claro conocimiento del sistema institucional en el cual opera la empresa, lo cual

implica que se debe estar pendiente de las consecuencias en los diferentes niveles de la actividad económica y en los cambios de políticas económicas, en todo lo relacionado con sus áreas de decisión. Así mismo debe de estar al tanto de la incidencia de políticas monetarias y fiscales, sobre la capacidad de la empresa para generar ingresos y proveedores de fondos.

- El capital de trabajo de la empresa tiene que tener un nivel óptimo, dado que su activo circulante debe ser lo suficientemente grande, para cumplir con sus compromisos a corto plazo, todo esto con la finalidad de mantener un margen razonable de seguridad. Ante esta situación es indispensable que se manejen adecuadamente cada uno de los activos y pasivos corrientes para poder alcanzar así, un nivel aceptable y constante de capital neto de trabajo.
- Las decisiones financieras poseen características de riesgo y rendimiento, y cada una debe considerarse en términos tanto de riesgo como del rendimiento esperado, ya que el riesgo afecta de forma significativa las oportunidades de inversión, así como también la riqueza del inversionista.
- El mejoramiento de la rentabilidad de las empresas por medio de su estructura financiera y operativa se logra a través del apalancamiento, ya que por este medio las empresas hacen uso de activos o fondos de costo fijo con la finalidad de maximizar sus utilidades. Los cambios en el apalancamiento propician variaciones tanto en el nivel de rendimiento como en el riesgo.
- Todo incremento operacional de las empresas por vía de la utilización de fondos en calidad de préstamo debe de contar con un plan de financiamiento que tome en cuenta el nivel aceptable de riesgo financiero, sin olvidar que los cargos fijos por intereses se justifican únicamente si existe un incremento en la utilidades en operación y las utilidades por acción, como resultado de un aumento en la rentabilidad netas.

- La utilización adecuada de los recursos que se encuentran en la estructura financiera de la empresa, por concepto de préstamos con costo fijo, es de suma importancia para lograr aumentar al máximo el valor de las acciones, o en todo caso el capital de los accionistas.

II) Nacionales

Mercado, A. (2014) en su tesis titulada “***El Mercado de Valores como fuente de Financiamiento para la Micro y pequeña Empresa***” Presentada a la Universidad nacional Mayor de San Marcos el Año 2014, concluye:

- El presente trabajo comprendió el estudio de una alternativa de financiamiento para las MYPE, como el Mercado de Valores y todas las opciones que puede ofrecer, como son los Instrumentos de Corto Plazo. Mediante el análisis teórico y estudio de un caso práctico de Tiendas EFE S.A.
- La finalidad de esta investigación fue estudiar los beneficios y desarrollo que tendrán las MYPE al acercarse al Mercado de Valores, en especial al Alternativo, como una opción novedosa pero poco usada en nuestro país para el financiamiento.
- El resultado obtenido es que se ha verificado que es posible que las MYPE obtengan financiamiento a través del Mercado de Valores mediante la emisión de Instrumentos de Corto Plazo, en tanto se reduzca el riesgo financiero y se diversifique la colocación de instrumentos financieros a emitirse.
- Para estos fines, se requiere el marco legal por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, SMV (antes CONASEV) y de la Bolsa de Valores que regule y permita la inclusión eficaz de las MYPE en dicho mercado, mediante cambios en el capital mínimo exigido, niveles de ventas e indicadores de rentabilidad y otros relacionados; así como, la

presencia de potenciales inversionistas como las AFP debe ser aprovechada.

Cobian, S. (2015), también realizó la tesis titulada ***Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B SRL, distrito El Porvenir año 2015***. Presentada el 2015, arribando a las siguientes conclusiones:

- Se determinó que la Mype Industria S&B SRL, gracias a los créditos obtenidos obtuvo un efecto positivo en la rentabilidad patrimonial de 33.44% para el año 2015 y de no haber usado los créditos financieros solamente hubiera obtenido una rentabilidad de 20.07%.
- Se determinó que la Mype Industria S&B SRL, acude al sistema financiero para poder realizar inversiones en lo que respecta al capital de trabajo, gracias a los créditos ha podido invertir en comprar mercadería y materias primas para que puedan producir más y de esa manera generar mayores ingresos.
- La autora sugiere que debe informarse sobre los diferentes créditos que brindan las entidades financieras, principalmente los bancos, antes de apresurarse a acceder a un crédito, evaluando y comparando capacidad de endeudamiento y tasas de interés además de los plazos de pago y tiempo en el cual se va a desembolsar.

Soriano, C. (2015) en su tesis titulada ***“Aplicación Estratégica para Incrementar la venta de los productos alimenticios UPAO”*** presentada a la Universidad Privada Antenor Orrego de Trujillo el 2015 sostiene:

- Un aspecto fundamental para garantizar la producción estandarizada en el centro de producción, es contar con los recursos económicos necesarios para la adquisición de insumos y equipos de forma oportuna.

- Tras el análisis FODA realizada se pudo verificar que la rentabilidad entre el 2011 y 2012 en UPAO han aumentado de S/ 387,737.00 a S/ 577,918.00 gracias a que la dirección gestiona la adquisición oportuna de los requerimientos de insumos para la producción e insumos para impulsar economía de escala.
- La capacidad financiera que fue una limitante, fue superada gracias a la garantía de la misma Universidad, y a la inyección de capital propio para lo requerido en el centro de producción.

III) Locales

Melgarejo, C. (2017), también realizó la tesis titulada “***El Apalancamiento Financiero y Su Relación Con La Gestión Comercial En Las Empresas, Clientes Del Banco De Crédito Del Perú Agencia-Huánuco 2016***” presentada a la Universidad de Huánuco, formuló como objetivo de investigación determinar de qué manera el apalancamiento financiero se relaciona con la gestión comercial en las empresas clientes del Banco de Crédito del Perú agencia Huánuco 2016, cuyas conclusiones son las siguientes:

- El apalancamiento financiero se relaciona de manera directa con el posicionamiento de los clientes del BCP, dado que permite tener una mayor liquidez para poder invertir en capital de trabajo, infraestructura y otros aspectos.
- La tasa de interés se relaciona directamente con la rentabilidad permitiendo a los clientes del BCP crecer y mejorar sus ventas, ya que esta tasa es mínima, de esta manera le permite contar con más efectivo para invertir en la rentabilidad.
- El plazo o el tiempo se relaciona directamente con los productos, dado que si a más plazo, más es el interés, es por ello que los clientes del BCP buscan adquirir el crédito a menos plazo, permitiéndoles con la mejora de los productos.

Verde, H. (2015) en su tesis titulada “***El Crédito Financiero y su influencia en el Desarrollo de las MYPES de la provincia de Ambo, departamento de Huánuco 2015***” presentada a la Escuela de Administración de Empresas de la Universidad de Huánuco, concluyo en lo siguiente:

- El 73% de MYPES de la provincia de ambo tienen hasta tres años en el mercado, el 27% tienen más de tres años de establecimiento de su actividad económica.
- El 100% de las MYPES encuestadas cuenta con algún tipo de crédito financiero con las Cajas, Cooperativas o financieras de la Provincia de Ambo.
- Las razones del porque solicitan su crédito se centra en la necesidad de capital de trabajo, activos fijos, infraestructuras.
- Más del 50% de microempresarios considera que los créditos de capital de trabajo influyen significativamente en el desarrollo de las MYPES de la provincia de Ambo.
- Más del 50% de encuestados considera que los créditos para activo fijo influyen significativamente en el desarrollo de las MYPES de la provincia de Ambo.
- Más del 50% de encuestado considera que los créditos de infraestructura influyen significativamente en el desarrollo de su MYPE en la provincia de Ambo.
- Los créditos financieros influyen significativamente en el Desarrollo de las MYPES de la Provincia de Huánuco plasmada en el aumento considerable de sus ventas, de sus clientes.
- El 84% de encuestados considera que la influencia de los créditos se traduce en el aumento de variables de Desarrollo de su micro y pequeña empresa en la provincia de Ambo del departamento de Huánuco 2015.

2.2. Bases Teóricas

2.2.A. Crédito financiero

Lira, B. (2009) sostiene que el crédito es una operación financiera en la que se pone a nuestra disposición una cantidad de dinero hasta un límite especificado y durante un período de tiempo determinado.

En un crédito nosotros mismos administramos ese dinero mediante la disposición o retirada del dinero y el ingreso o devolución del mismo, atendiendo a nuestras necesidades en cada momento. De esta manera podemos cancelar una parte o la totalidad de la deuda cuando creamos conveniente, con la consiguiente deducción en el pago de intereses.

Además, por permitirnos disponer de ese dinero debemos pagar a la entidad financiera unas comisiones, así como unos intereses de acuerdo a unas condiciones pactadas. En un crédito sólo se pagan intereses sobre el capital utilizado, el resto del dinero está a nuestra disposición, pero sin que por ello tengamos que pagar intereses. Llegado el plazo del vencimiento del crédito podemos volver a negociar su renovación o ampliación.

Zvi, B. (2000) sostiene que el propósito del crédito es cubrir los gastos, corrientes o extraordinarios, en momentos puntuales de falta de liquidez. El crédito conlleva normalmente la apertura de una cuenta corriente. Se distinguen dos tipos de crédito: cuentas de crédito y tarjetas de crédito. Es bastante común utilizar los términos “crédito” y “préstamo” como si fueran lo mismo, pero lo cierto es que son bastantes las diferencias entre crédito y préstamo.

¿Por qué es importante? Tener acceso y saber utilizar un crédito es fundamental para la vida diaria. Es probable que usted ya utilicé un crédito, ya sea a través de una tarjeta o un préstamo. Aprender sobre esta poderosa herramienta, permite utilizarla mejor y ganar en calidad de vida. El crédito, en las mejores condiciones posibles, puede ser el camino para alcanzar sus metas o puede darle ayuda en un momento difícil o

ante un imprevisto. El crédito bien utilizado puede llegar a hacer realidad un sueño que parecía inalcanzable.

un crédito, puede ser un poderoso enemigo para quienes no sepan utilizarlo responsablemente, quienes no posean un plan de gastos de acuerdo a su realidad, o quienes no desarrollan y mantengan un comportamiento adecuado para su preservar su salud financiera.

Lira, B. (2009) **ha escrito acerca de la importancia del acceso al crédito:** El crédito permite acceder hoy a lo que, de otra forma, llevaría meses o años adquirir. En las sociedades modernas prácticamente no hay consumo importante sin crédito, y es símbolo de desarrollo social y económico. Puede ser una forma muy conveniente de hacer todo tipo de compras: desde las más simples y cotidianas (alimentos, vestimenta, etc.) hasta las más grandes y especiales (una casa, un auto, etc.). Aprender acerca del funcionamiento del crédito (ya sea tarjeta de crédito, préstamo u orden de compra) puede ayudarle a reducir costos y evitar utilizar más crédito del adecuado.

¿Qué tipos de créditos existen?

Lira, B. (2009) en su libro de Finanzas y Financiamiento sostiene que los Créditos Comerciales: montos de dinero que se otorgan a empresas para satisfacer sus necesidades, ya sean financieras, de adquisición de bienes, pago de servicios orientados a su operación o para refinanciar pasivos generados con otras instituciones y proveedores. Normalmente son pactados para ser pagados en el corto o mediano plazo (de 1 a 4 años) (activo fijo – capital de trabajo)

Créditos Hipotecarios: es el que se otorga la adquisición de una propiedad o para que disponga de una suma de dinero para cualquier fin que él indique, con la particularidad de que garantiza su devolución hipotecando un bien que podrá ser el mismo o no, a favor del acreedor. Normalmente son pactados para ser pagados dentro del mediano o largo plazo.

Créditos al consumo: monto de dinero que se otorga a

personas para la adquisición de bienes o pago de servicios.

Tipos de Créditos al consumo más comunes en Uruguay:

¿Qué requisitos me pueden pedir a la hora de solicitar un crédito? Para acceder a un crédito, en general, deben cumplirse con una serie de requisitos que establece el dador del crédito en función de numerosas variables. El objetivo es reducir el riesgo de no recuperar el dinero prestado. Cada institución financiera establece los requisitos que entiende más apropiadas, así como las condiciones para el otorgamiento (respetando las normativas del Banco Central) que son expresadas al cliente quien decide acordar o no.

Los requisitos más frecuentes están relacionados con:

Contar con antecedentes comerciales y crediticios adecuados. Recibir información sobre el comportamiento comercial y conducta de pago del solicitante. Demostrar ingresos actuales y posteriores que le permitan atender de manera adecuada la deuda que se va a contraer. Se procura que se pueda hacer frente al compromiso de pago sin inconvenientes.

¿Qué costos me pueden cobrar? Cuando se utiliza crédito se está tomando dinero prestado de otra persona. Quien lo recibe, acepta devolverlo en los plazos pactados (programa o plan de cuotas). Por la privación en la posibilidad de disponer de dicho dinero, quien lo recibe paga un precio: dicho precio se conoce como interés corriente o compensatorio y en general responde a un porcentaje sobre el total de lo adeudado. Aunque pueden existir otros costos asociados. Un ejemplo, es la “membresía” a una institución financiera, quien la exige como condición para poder solicitar un crédito.

El mejor uso del crédito:

¿Cuándo es conveniente un crédito?:

Cuando se procura obtener bienes "grandes" (una casa, un auto, electrodomésticos, etc.) mientras se lo está pagando. Se adelanta un bien deseado, difiriendo el pago del mismo (siempre que se pueda afrontar el pago). Cuando ocurren imprevistos: emergencias, crisis familiares, enfermedades inesperadas, oportunidades u ofertas únicas, etc.; en momentos en los que no se cuenta con el efectivo necesario. Para administrar todos los ingresos mediante un registro de gastos. Muchas veces las personas prefieren consolidar (unificar) su deuda, de forma de tener un único crédito, y así organizar mejor los pagos. Esto es recomendable, siempre que se pueda afrontar el total de las cuentas, todos los meses que corresponda.

La importancia del crédito en el desarrollo humano

El crédito permite equilibrar ciertas diferencias sociales, al permitir cumplir ciertas metas antes y de forma más acelerada. A nivel de economía global, la abundancia de crédito en una sociedad es vista como un símbolo de madurez socio-económica (estabilidad política, económica y legal). Para las empresas el crédito muchas veces representa la base para su desarrollo, progreso, innovación, creación y crecimiento. La ausencia de crédito es un problema que se debe corregir si se pretende una economía dinámica.

2.2.A.1. Crédito financiero para capital de trabajo

Lira, B. (2009) sostiene que, en su desempeño cotidiano, las empresas tienen una serie de gastos que deben atender constantemente. Es el caso, por ejemplo, de la compra de insumos, materias primas o mercaderías, el pago de impuestos, los pagos a proveedores y la propia planilla. También puede ocurrir que se presente una oportunidad para crecer o llegue un pedido importante de parte de un cliente. Para atender esas situaciones, las empresas requieren de

recursos de manera inmediata o en muy corto plazo. El crédito para capital de trabajo es una herramienta diseñada para atender esa necesidad.

Este financiamiento es uno de los más frecuentes en el ámbito empresarial, señala el portal especializado mercadodecredito.com. Esto se debe a que no siempre las empresas tienen la liquidez necesaria para atender esos requerimientos. Puede ocurrir algún imprevisto, como el atraso en el pago de algunos clientes, o la necesidad de atender alguna coyuntura, como el pago de gratificaciones al personal. Algunos negocios pueden requerir de capital extra para sacar provecho a situaciones estacionales –como las campañas navideñas o del Día de la Madre– y otros pueden requerir contratar personal temporal para atender negocios específicos. En todos esos casos, puede ser aconsejable acudir al sistema financiero en busca de ese capital extra. El crédito para capital de trabajo se caracteriza por ser, generalmente, de corto o mediano plazo. Dependiendo del monto y de la actividad para la que se va a utilizar, se pueden establecer avales o garantías. Las condiciones específicas de cada crédito varían mucho, señala mercadodecredito.com, puesto que en realidad se tratan de productos hechos prácticamente “a medida” del cliente. Como empresario, es importante definir cuánto dinero efectivamente vas a necesitar y, en función a tu flujo de caja, elegir el mejor plazo para cancelar el crédito. Esta herramienta puede ser de mucha ayuda para dinamizar un negocio. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el capital que estás tomando prestado debe generar rentabilidad en un plazo no muy largo. El crédito para capital de trabajo no es el instrumento adecuado, por ejemplo, para comprar maquinaria, vehículos, mobiliario u otros bienes de capital que van a ser explotados, no comercializados directamente. En ese caso, lo más conveniente será tomar un crédito para activos fijos.

Como determinar el capital de trabajo:

La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios).

La empresa para poder operar requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

Para determinar el capital de trabajo de una forma más objetiva, se debe restar de los activos corrientes, los pasivos corrientes. De esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar con cuantos recursos cuenta la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

Fórmula para calcular el capital de trabajo.

Decíamos que el capital de trabajo se determina en principio restando los pasivos corrientes a los activos corrientes.

Gráficamente tendríamos lo siguiente:

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

2.2.A.2. Crédito financiero para activo fijo

Lira, B. (2009) ha manifestado que Primero de todo, indicar que un activo fijo es una inversión a largo plazo, ya que permanecerá en la empresa durante varios ejercicios económicos. Ello implica que este tipo de activos deben ser financiados con deuda a largo plazo y/o patrimonio neto (como ejemplo, cuando una persona compra su piso, lo financia con patrimonio neto [ahorros] y deuda a largo plazo hipoteca). A continuación, se muestran algunas opciones de financiación:

Préstamos/Crowdlending: Financiación en la cual se pone a disposición de la empresa la cantidad de dinero pactada, a un interés pactado y se pactan unas características de devolución desde el inicio. Además de la financiación ofrecida por las entidades bancarias tradicionales, las plataformas de crowdlending pueden facilitar también dichos préstamos a través de particulares a varios años. Empresas como Arboribus o Comunitae ofrecen esa alternativa fuera de la banca tradicional.

Leasing: El leasing es un contrato de alquiler financiero, con opción a compra obligatoria. Siempre y cuando se hable de un activo fijo que disponga de una vida útil elevada, el leasing es una buena alternativa para financiar el mismo sin inmovilizar recursos propios para financiar activo fijo. El bien que se desea financiar mediante leasing es escogido y se cierra el trato con la compañía de leasing y el proveedor del bien.

Renting: El renting, a diferencia del leasing, está más pensado para bienes que permanecerán en más de un ejercicio económico (fijos) pero que su vida útil es más corta (4-5 años). La empresa que ofrece dicha posibilidad de financiación pone a disposición el bien (adquiriéndolo si no está en stock) de la empresa y pacta una cuota ofreciendo una serie de servicios asociados junto a la cuota puramente financiera. Debe tenerse muy presente que el contrato debe ser parejo a la vida útil del producto.

Incremento del patrimonio neto (incluyendo Crowdsourcing): Puede darse el caso que, para financiar una fuerte inversión en activos fijos, la empresa decida incrementar su patrimonio neto.

Una de las opciones sería una ampliación de capital (aunque el peso de los socios se vería modificado si entran nuevos), la opción para evitar dicha modificación sería realizar la ampliación con cargo a las reservas. Otra de las opciones pasaría por incrementar el porcentaje dedicado a reservas, por

tal de dotar de más “músculo” a la empresa de cara a futuras inversiones. Los dividendos no distribuidos (parte de los dividendos no entregados) también sería una fuente de ganancia de “fuerza” por tal de financiar inversiones a largo plazo.

Crowdsourcing: Gracias a la evolución de las redes sociales, existen diversas alternativas en las cuáles presentas el proyecto que deseas financiar y puedes obtener financiación a cambio de una participación de los inversores en la empresa y/o beneficios futuros, recompensas como actividades o productos gratuitos para los inversores.

Calculo de ratios de activo Fijo:

a. Razón de endeudamiento

Esta razón tiene como objetivo medir el nivel del activo total de la empresa financiado con recursos aportados a corto y largo plazo por los acreedores.

Formula: Pasivo Total/Activo Total

b. Respaldo de Endeudamiento

Este ratio tiene como objetivo indicar la relación que existe entre el activo fijo neto y el patrimonio neto, considerando el primero como garantía o respaldo del segundo.

Formula: Activo fijo neto/patrimonio neto

2.2.A.3. Crédito hipotecario

Lira, B. (2009) Es un préstamo a mediano o largo plazo que se otorga para la compra, ampliación, reparación o construcción de una vivienda. Es un préstamo a mediano o largo plazo que se otorga para la compra, ampliación, reparación o construcción de una vivienda, compra de sitios, oficinas o locales comerciales, o para fines generales, es decir, los proyectos que el cliente que recibe el préstamo desee llevar a cabo. La propiedad adquirida queda en garantía o "hipotecada"

a favor del Banco para asegurar el cumplimiento del crédito. Los plazos a los cuales se otorgan estos créditos son de varios años, lo cual debe ser informado dentro de las características del crédito, debido a que hacen variar los costos y tasas de interés. Cuando se quiere adquirir una casa que tiene un valor muy alto, y no se tiene el dinero para pagarla de contado; un crédito hipotecario representa una oportunidad de adquirirla, sin tener que aportar de golpe una cantidad importante de dinero.

Un crédito hipotecario es un préstamo que se hace a largo plazo, el cual está respaldado en la hipoteca de la casa que se compra. Si tiene la intención de solicitar un crédito hipotecario, es necesario que antes analice si está en condiciones de tener uno, para saberlo, conteste las siguientes preguntas:

¿De mis gastos normales, cuánto puedo ahorrar para pagar un crédito?

¿Soy constante en mis ahorros?

¿Tengo algún otro crédito que esté pagando?

¿No he fallado en mis pagos?

¿Cuándo se debe usar un crédito hipotecario?

El adquirir un crédito hipotecario no debe convertirse en una gran carga que nos impida solventar los gastos más necesarios, por ello, los pagos que debemos hacer de un crédito no deberían de representar más de un porcentaje que definamos (tal vez 25% o 30%), pues debemos tomar en cuenta que al contratar el crédito, significa comprometerse a pagar esa cantidad durante muchos años. Por lo tanto, el crédito lo debemos tomar solo:

Cuando no tenemos el dinero suficiente para comprar la casa.

Cuando no representa una carga pesada de nuestro sueldo.

Determinación de ratio:

a. Rendimiento sobre el patrimonio

Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

= Utilidad Neta/capital o patrimonio

b. Rendimiento sobre la inversión

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

= Utilidad Neta/Activo Total

2.2.B. Rentabilidad

Eslava, J. (2016) en su libro de rentabilidad sostiene que el mundo tiene recursos limitados, pero infinitud de oportunidades. Decidir qué elección tomar, resulta complicado si no se contextualiza. Se puede comprar una casa para, posteriormente, alquilarla o invertirse mismo dinero para abrir un nuevo negocio. ¿Cuál es la mejor opción? Saberlo resulta complejo. No obstante, la rentabilidad aparece como un buen indicador para homogeneizar las distintas opciones y determinar cuál es preferible.

La definición más técnica y sencilla de rentabilidad es el resultado de dividir el “beneficio obtenido” entre el “capital invertido”. Supongamos que en el supuesto anterior, la compra de la casa asciende a 100.000 euros y la puesta en marcha del local, incluyendo los gastos asociados a la actividad, es de 190.000. Tras un estudio de la estimación de ingresos que va a producir cada opción, se desprende que

en un año la vivienda genera unos ingresos de 10.000 euros y el negocio de 17.000 euros.

A primera vista, montar el negocio parece la idea más lucrativa, pero si se comparan sus rentabilidades el escenario cambia. La compra de la vivienda para su posterior alquiler presenta una rentabilidad del 10% (tras dividir el beneficio de 10.000 entre el capital invertido de 100.000) frente al 8,9% (17.000 entre 190.000) del negocio.

La rentabilidad en las finanzas

Eslava, J. (2016) sostiene que a la hora de invertir, siempre resulta interesante apoyar cualquier idea o presentimiento con ratios financieros, para que de esta forma la decisión final sea más madura. En el punto anterior, se ha visto la rentabilidad en su concepto más simple, pero es un término que se puede exprimir aún más. Es ahí donde aparecen ***la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica.***

Imaginemos que finalmente se decide montar un negocio que vende libros y cursos sobre educación financiera. Los datos sobre la actividad son éstos:

- Ingresos: 212.500 euros
- Gastos: 190.000 euros
- Activos: 250.000 euros (Puede incluir préstamos monetarios)
- Fondos Propios: 150.000 euros

La Rentabilidad Económica mide la capacidad que tienen los activos (bienes y derechos como son los mostradores, estanterías, derechos de cobro sobre clientes, etc.) para generar el beneficio bruto (aquel beneficio en el que no se descuentan los intereses e impuestos que hay que pagar sobre el propio beneficio). El beneficio bruto o beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) es la diferencia entre los ingresos y los gastos. En este caso es de 22.500 euros (212.500 menos 190.000)

Rentabilidad Económica= Beneficio Bruto / Activo Total = 22.500 / 250.000 = 9%

Por otro lado, la Rentabilidad Financiera es el rendimiento que se obtiene al realizar inversiones. La rentabilidad financiera no tiene en cuenta la deuda utilizada para generar beneficios, a diferencia de lo que ocurre con la rentabilidad económica que sí incluye los préstamos monetarios ya que tiene en cuenta todos los activos. Es decir, si un socio entra en el negocio, la rentabilidad financiera determina la ganancia que obtiene sobre el capital que ha aportado. Además, esta rentabilidad se calcula sobre el beneficio neto (beneficio final que se obtiene tras quitar los intereses e impuestos).

Si los impuestos sobre el beneficio bruto son del 25%, el beneficio neto es 16.875 euros.

Rentabilidad Financiera = Beneficio Neto / Fondos propios =
 $16.875 / 150.000 = 11\%$

Tras el estudio de las rentabilidades, viene una cuestión importante, el apalancamiento financiero o el efecto palanca. Esto hace referencia a la deuda y, en concreto, sobre si es mejor endeudarse para comprar nuevas máquinas o muebles para nuestro negocio o, sin embargo, es preferible hacerlo con dinero ahorrado. La mayoría suele preferir hacerlo mediante el dinero propio y así evitar endeudarse.

Sin embargo, si se sabe cuánto es la rentabilidad económica (9%) de nuestro negocio y el coste que va a suponer la deuda (5% por ejemplo), se puede determinar que es preferible endeudarse porque la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda y, por lo tanto, supone un apalancamiento financiero positivo. Asimismo, es importante determinar que al igual que el apalancamiento tiene un efecto multiplicador sobre el beneficio también lo tiene sobre las pérdidas. La rentabilidad no es estática y cambia en función de la salud del negocio por lo que, si la rentabilidad baja, podría generar una situación de insolvencia.

El mundo de las finanzas precisa de muchos cálculos matemáticos para determinar cuáles son las mejores opciones. Sin embargo, hay otros factores, externos a la lógica numérica, como puede ser la psicología humana. Es decir, si hay una creencia generalizada de que una economía irá bien, se invertirá en ella sin hacer especial hincapié en los datos económicos. Pero usar solo la intuición es un riesgo que hay que evitar correr. Saber qué rentabilidad arroja una determinada decisión, es un apoyo importante para determinar cuál es la opción más conveniente.

2.3. Definiciones Conceptuales

- **Acumulación de Capital**, Termino usado para hacer referencias al crecimiento o aumento de capital que se va produciendo históricamente en una empresa, rama de actividad, nación.
- **Amortización**, término económico, contable referido al proceso de distribución en el tiempo de un valor duradero.
- **Auge**, fase expansiva del ciclo de producción de una empresa caracterizada por un aumento de la producción y una disminución parcial del desempleo.
- **Aval**, Garantía mediante la cual una persona, natural o jurídica, responde por las obligaciones asumidas por el avalado, ya sean éstas referidas al pago de un préstamo, a la emisión de títulos o al cumplimiento de otras obligaciones, asumiéndolas personalmente en el caso de que éste no las satisfaga.
- **Bienes de capital**, Aquellos bienes cuya utilidad consiste en producir otros bienes o que contribuyen directamente a la producción de los mismos. El concepto engloba así tanto a los bienes intermedios -que forman parte de proceso de producción- como a los bienes de producción en sí mismos.
- **Crédito**, La palabra crédito tiene una cierta variedad de significados, todos ellos relacionados a la realización de operaciones que incluyen préstamos de diverso tipo. En un sentido estricto crédito es la

concesión de un permiso dado por una persona a otra para obtener la posesión de algo perteneciente a la primera sin tener que pagar en el momento de recibirlo.

- **Finanzas**, En un sentido general, parte de la economía que estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc. En un sentido más práctico las finanzas se refieren a la obtención y gestión, por parte de una compañía o del Estado, de los fondos que necesita para sus operaciones y de los criterios con que dispone de sus activos.
- **Ganancia de capital**, Beneficios obtenidos por una empresa como resultado de operaciones diferentes a las que constituyen su objeto principal. Tales operaciones pueden ser la venta de terrenos, la especulación financiera o cualquier otra en la que se consiga una ganancia como producto de transacciones aisladas, fuera del curso regular de las actividades de la firma.
- **Inversión**, En un sentido estricto, es el gasto dedicado a la adquisición de bienes que no son de consumo final, bienes de capital que sirven para producir otros bienes. En un sentido algo más amplio la inversión es el flujo de dinero que se encamina a la creación o mantenimiento de bienes de capital y a la realización de proyectos que se presumen lucrativos. Conceptualmente la inversión se diferencia tanto del consumo como del ahorro: con respecto a este último, porque es un gasto, un desembolso, y no una reserva o cantidad de dinero retenida; con respecto al consumo, porque no se dirige a bienes que producen utilidad o satisfacción directa, sino a bienes que se destinan a producir otros bienes.
- **Liquidez**, En general, liquidez es la facilidad con que un activo puede convertirse en dinero. Los activos comprenden el efectivo, que es perfectamente líquido, y otros que resultan gradualmente menos líquidos: divisas, valores, depósitos a corto y largo plazo, cuentas de resultado acreedor, bienes de consumo duraderos, bienes de capital, metales preciosos, obras de arte, etc. El grado de liquidez de cada uno de estos activos se mide por la facilidad de convertirlo en dinero efectivo.

- **Reestructuración de la deuda**, Proceso que se realiza cuando un deudor no está en condiciones de pagar los compromisos que ha contraído o cuando ambas partes, por diversos motivos, prefieren modificar los términos de la deuda previamente pactada. Como en muchos casos no es posible o no es conveniente ejecutar la deuda - rematando, por ejemplo, los bienes dados en prenda- se procede a negociar nuevos términos para su pago. Por tal motivo dicho proceso se llama también, muchas veces, *renegociación*.

2.4. Sistema de Variables

2.4.1. Variable Independiente

Crédito financiero

Dimensiones:

- Crédito financiero para capital de trabajo
- Crédito financiero para activo fijo
- Crédito hipotecario

2.4.2. Variable Dependiente

Rentabilidad

Dimensiones:

- Rentabilidad Económica
- Rentabilidad Financiera

2.5. Operacionalización de Variables

Variable	Dimensión	Indicador	Ítems
Crédito financiero	Crédito financiero para capital de trabajo	Insumo Materia prima Mercadería	Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente Rotación de cartera = cuentas por cobrar promedio*360/ventas Rotación de inventarios = inventario promedio*360/costo de ventas
	Crédito financiero para activo fijo	Maquinarias Equipos	Razón de endeudamiento = Pasivo Total/Activo Total Respaldo de endeudamiento= Activo fijo neto/patrimonio neto Rotación de activo fijo = ventas/activo fijo
	Crédito Hipotecario	Infraestructura Remodelación	Rendimiento sobre patrimonio = Utilidad Neta/Capital o patrimonio Rendimiento sobre la inversión = Utilidad Neta/Activo Total
Rentabilidad	Rentabilidad Económica	Beneficio obtenido en el periodo	R.O.A (%) = (Resultado de Explotación/Activo Total) *100 Rentabilidad de las ventas =
		Capital de	beneficio bruto/ventas

		trabajo o Activo	
	Rentabilidad Financiera	Beneficio neto	R.O.E. = Beneficio neto/Fondos propios
		Fondos Propios	

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de Investigación

La presente investigación es de tipo Aplicada, dado que busca ampliar y profundizar la realidad de las variables tanto independiente como dependiente en el sujeto de investigación Sampieri, H. (2006). Ello a partir de la caracterización de los componentes que integran cada uno de ellos sustentados en la operacionalización de variables.

3.1.1. Enfoque

El presente estudio es de enfoque cuantitativo Sampieri, H. (2006). ya que requiere que el investigador recolecte datos numéricos de los objetivos, fenómenos, participantes que estudia y analiza mediante procedimientos estadísticos, de este conjunto de pasos llamado investigación cuantitativa, se derivan otras características del enfoque cuantitativo que se precisan a continuación: Las hipótesis que se generan antes de recolectar y analizar los datos y la recolección de datos se fundamenta en la medición. Debido a que los datos son producto de mediciones, se representan mediante números (cantidades) y se deben analizar a través de métodos estadísticos. Dicho de otra manera las mediciones se transforman en valores numéricos (Datos cuantificables) que se analizan por medio de la estadística

3.1.2. Alcance o Nivel

El nivel de la investigación es DESCRIPTIVO Sampieri, H. (2006). dónde se describe intencionalmente la variable independiente (crédito financiero) para ver su relación en la variable dependiente (rentabilidad).

3.1.3. Diseño

No experimental – transeccional o transversal, de tipo correlacional – causal Sampieri, H. (2006).

La investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables, es decir, es una investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes, lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal cual, y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. De hecho, no hay condiciones o estímulos los cuales se expongan los sujetos del estudio. Los sujetos son observados en su ambiente natural, en su realidad. Los diseños no experimental transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir las variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Es como tomar una fotografía de algo que sucede; por otro lado los diseños no experimentales – transeccional de tipo correlacional – causal son diseños que describen relaciones entre dos o más variables en un momento determinado mediante el siguiente esquema (Hernandez Sampieri, 2006):

$$X_1 \text{-----} Y_2$$

3.2. Población y Muestra

Sampieri, H. (2006). La población es el universo de discurso o es el conjunto de entidades o cosas respecto de los cuales se formula la pregunta de la investigación, o lo que es lo mismo el conjunto de las entidades a las cuales se refieren las conclusiones de la investigación. Se ha determinado como población al gerente propietario, $N = 1$, quien proveerá con la información requerida para hacer el análisis de ratios correspondientes.

3.2.1. Muestra

Sampieri, H. (2006). Muestra no probabilístico (llamada también muestra dirigida), se menciona que “la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características del investigador, por lo tanto utilizando un criterio subjetivo y en función a la investigación que se va a

realizar. Considerando el concepto escrito y el tamaño de la población se aplicará los instrumentos al 100 % de la población. Considerando el tamaño de la población consideramos $N = n$
Muestras $n = 1$

3.3. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Técnica	Instrumento	Finalidad
Entrevista	Guía de Entrevista	Al gerente de la Corporación, con la finalidad de determinar detalles del préstamo solicitado y su destino.
Análisis de información secundaria	Fichas de trabajo	Para analizar el comportamiento de la rentabilidad en la empresa.

3.4. Técnicas para el Procesamiento y Análisis de la Información

Herramienta	Nombre	Finalidad
Software	EXCEL	Para el diseño y edición de gráficos.
Software	MS. WORD	Para la formulación del informe final e integración de los cuadros y gráficos.
Software	MS. POWER POINT	Para el diseño

CAPITULO IV

RESULTADOS

4.1. PROCESAMIENTO DE DATOS

La Panadería y Pastelería San Carlos, representado por su Gerente el Economista Juan Carlos Sánchez Amiquero, en su interés de potenciar su producción, mejorar su alcance comercial el 2016 accedió a un crédito hipotecario de S/ 2,500,000 de la Caja Piura, con las siguientes características: Tasa de costo efectivo 12.00% anual (360 días), Nro de cuotas 60 meses, Cuota mensual S/ 55,061.29, Sin cuota doble.

Las finalidades, de la solicitud de crédito fueron:

- Adquisición de un edificio de 4 piso de 150 m2 ubicado en el Jirón Huallayco 1098, valorizado en 1,200,000.00.
- Implementación de panaderías en Ambo y Huánuco, valorizado en S/ 400,000.00.
- Adquisición de equipos como Hornos, mezcladoras, vehículos valorizado en S/ 500,000.00
- Capital de Trabajo inmediato Valorizado en S/ 200,00.00
- Otros pagos de la corporación San Carlos como deuda de Grifo, valorizado en S/ 200,000.00

Todos estos recursos, se han incluido en el pasivo no corriente como deuda a largo plazo, y en el activo no corriente, como parte del patrimonio, o liquidez. Según el empresario los S/ 200,000.00 de otros pagos de la Corporación como deudas del Grifo, también fueron incluidos en los Estados financieros, puesto que la deuda es asumida por la Panadería, según lo que manifestó.

A continuación, se presenta un análisis de las principales ratios de su Estados de Resultados que nos permitirán determinar el impacto de este crédito en la rentabilidad de la panadería y pastelería San Carlos. Dicho trabajo fue Desarrollado con el apoyo del mismo gerente. Lo que se detalla busca establecer a nivel descriptivo como se relacionan ambas variables.

La familia tiene varias empresas, siendo la panadería la más rentable, entienden que hay pasivos en algunos negocios que deben tener el aporte monetario de esta que es más rentable.

4.1.1. Análisis del crédito financiero para capital de trabajo

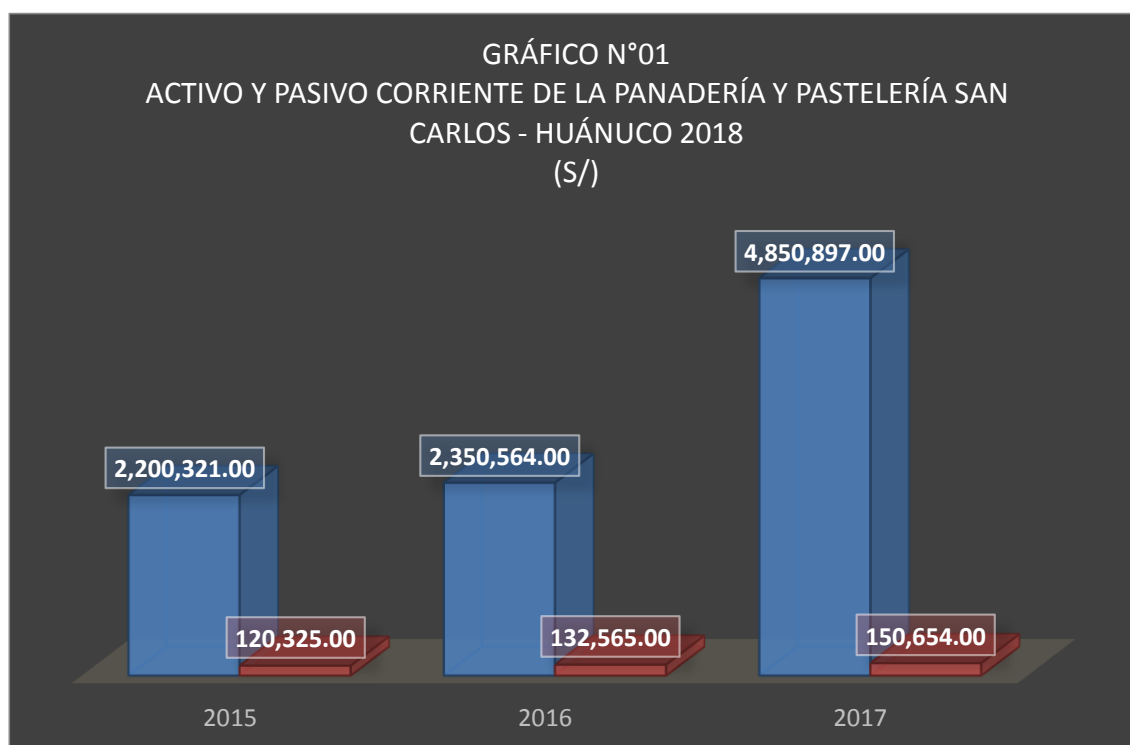
CUADRO N°01

Activo Corriente y Pasivo corriente de la Panadería y Pastelería San Carlos

AÑOS	Activo Corriente	Pasivo corriente
2015	2,200,321.00	120,325.00
2016	2,350,564.00	132,565.00
2017	4,850,897.00	150,654.00

Fuente: Estados de Sit.

Financiera



Elaboración: Propia

Análisis e Interpretación.

La panadería y pastelería San Carlos, de la corporación del mismo nombre ha registrado en los últimos tres años activos corrientes superiores a los pasivos. ***Dentro de los activos corrientes se encuentra en dinero que la panadería tiene en bancos, títulos valores por cobrar, producto de préstamos hechos a algunos acreedores.*** En el gráfico podemos observar que el 2015, los activos han sido S/ 2,200,321.00, en comparación a los pasivos que fueron S/ 120,325.00 producto de compromisos con terceros, como tributos y contribuciones tras la relación laboral con los trabajadores.

El 2016, se puede verificar que el activo es de S/ 2,350,564.00, y los pasivos corrientes producto del pago de contribuciones e intereses del prestamos ascendieron a S/ 132,565.00.

El 2017, los activos aumentaron considerablemente, dado que empezó las operaciones en las panaderías de Ambo, Huánuco, y aumento la producción de venta de la tienda de dos de mayo sumando S/ 4,850,897.00, respecto a los S/ 150,654.00 del pasivo corriente, que incluye los intereses pagados durante ese año.

CUADRO N°02
RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO, PANADERIA Y
PASTALERIA SAN CARLOS

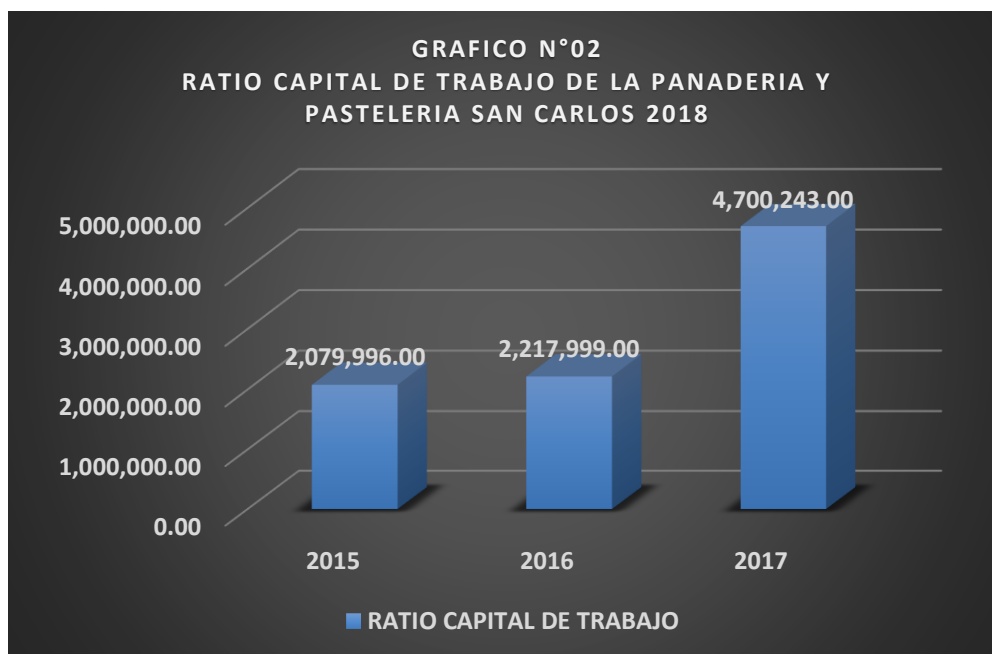
AÑOS	RATIO CAPITAL DE TRABAJO=ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE
2015	2,079,996.00
2016	2,217,999.00
2017	4,700,243.00

Fuente: CUADRO N°01

Elaboración: Propia

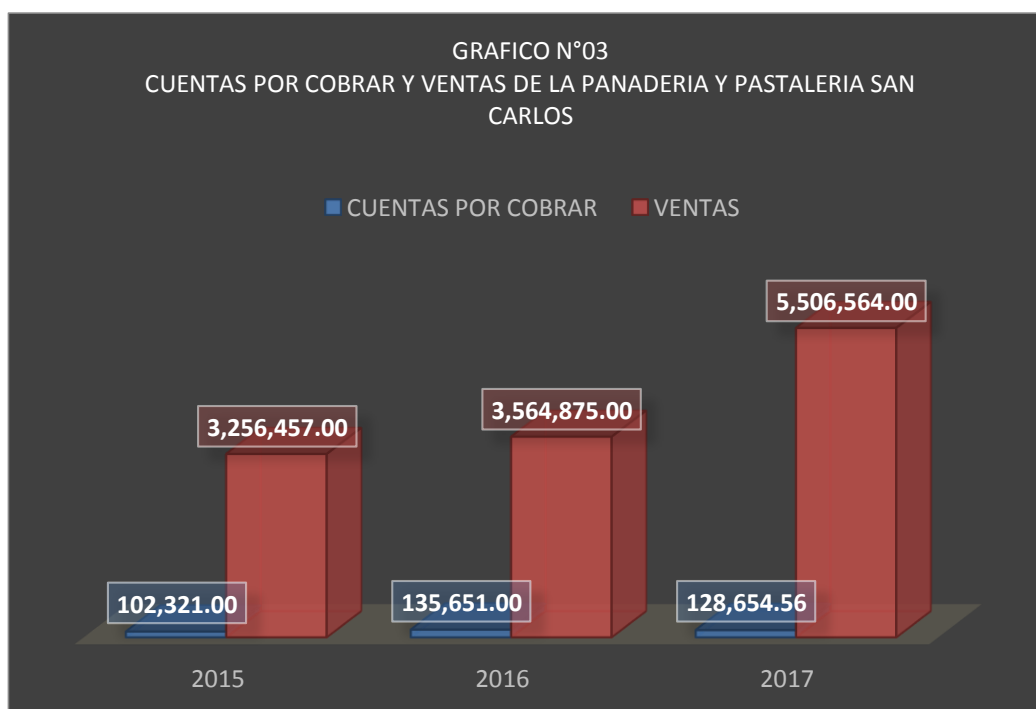
La panadería es una empresa solvente, como se puede observar en la tabla del ratio de capital de trabajo, hay un excedente importante de los activos corrientes, una vez cancelados los pasivos corrientes, que le quedan a la panadería en calidad de fondos permanentes, para atender las necesidades de la operación normal de la empresa Ver Gráfico N°02.

Otro ratio, de capital de trabajo es el de rotación de cartera, para ello se ha determinado las cuentas por cobrar y las ventas de la panadería y pastelería San Carlos.



CUADRO N°03		
CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO Y VENTAS EN LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS DE HUANUCO		
AÑOS	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS
2015	102,321.00	3,256,457.00
2016	135,651.00	3,564,875.00
2017	128,654.56	5,506,564.00

Fuente: Estados de Sit. Financiera
Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

Como se puede observar en el Gráfico anterior las cuentas por cobrar promedio de la panadería y pastelería en los tres últimos años respecto a las ventas es menor en comparación a años anteriores. En el 2015 las ventas fueron de S/ 3,256,457.00 en comparación a los S/ 102,321.00 de cuentas por cobrar. El 2016, las ventas fueron de S/ 3,564,875.00 respecto a las cuentas por cobrar de S/ 135,651.00. El 2017, tras la instalación de las nuevas panaderías y aumento de la producción, las ventas fueron de S/

5,506,564.00 en comparación a las cuentas por cobrar S/ 128,654.56. es importante mencionar que esta cuenta por cobrar es a consecuencia de venta a créditos a instituciones públicas, algunas empresas privadas, o ventas a minoristas que requieren algunos productos. A partir del 2017 las ventas sumaron la provisión de tortas a metro, el mismo que sumo a este rubro de cuentas por cobrar puesto que el pago se hace después de un determinado periodo establecido con la gerencia.

CUADRO N°04

RATIO DE ROTACION DE CARTERA, PANADERIA Y PASTALERIA SAN CARLOS

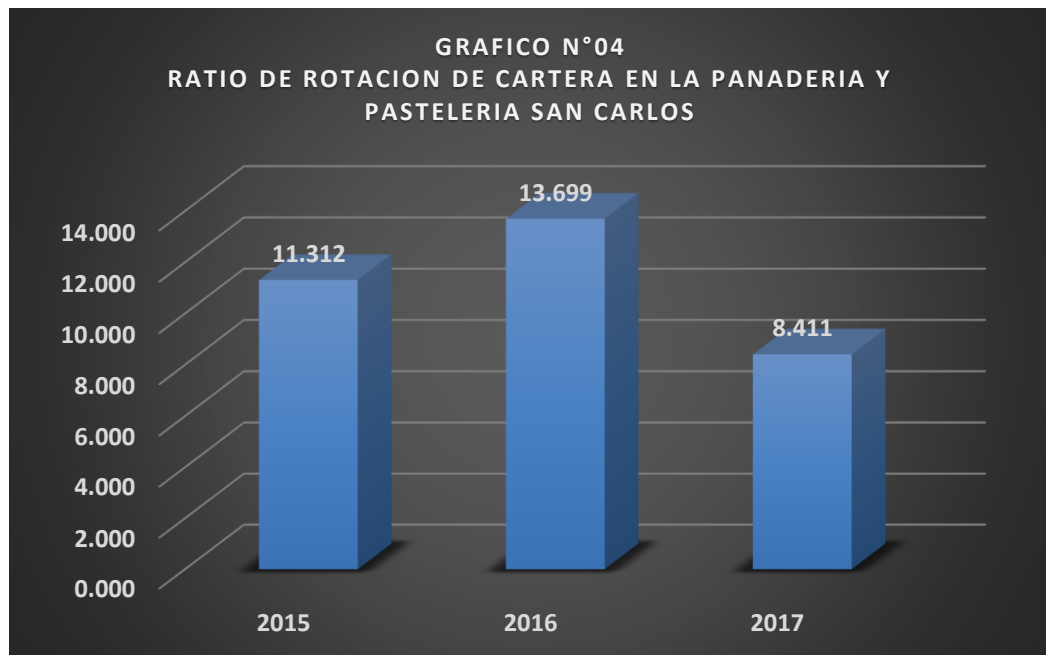
AÑOS	ROTACION DE CARTERA=CUENTAS POR COBRAR*360/VENTAS
2015	11.312
2016	13.699
2017	8.411

Fuente: CUADRO

N°03

Elaboración:

Propia



El plazo promedio concedido a los clientes para que realicen el pago de los productos demandados a crédito el 2015 fueron de 11 días, el 2016 el promedio de días fue de 13.699 (14 días), y el 2017 el plazo es de 8.4 días esto como política de la empresa para captar nuevos clientes. Los plazos razonables para la panadería son menos de un mes.

CUADRO N°05

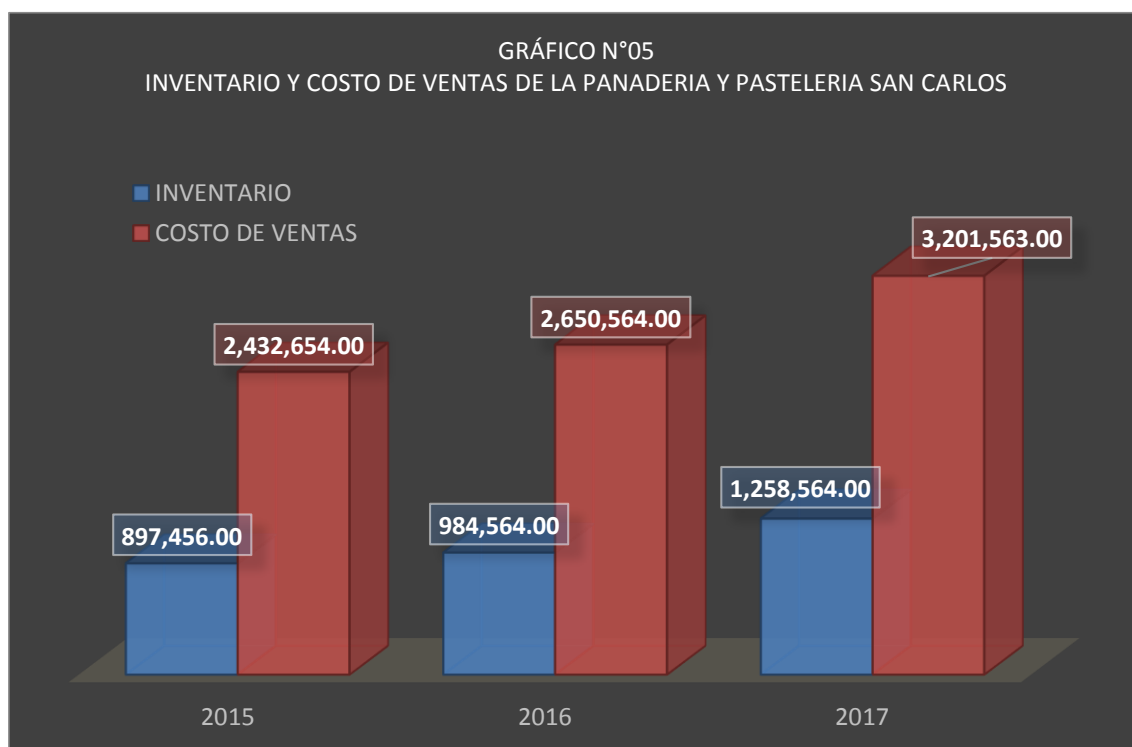
INVENTARIO Y COSTO DE VENTAS EN LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	INVENTARIO	COSTO DE VENTAS
2015	897,456.00	2,432,654.00
2016	984,564.00	2,650,564.00
2017	1,258,564.00	3,201,563.00

Fuente: Estados de Sit.

Financiera

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

como se puede verificar, en el gráfico anterior el inventario durante los años 2015 al 2017 en la panadería y pastelería San Carlos han sido menores a los costos de ventas, estos últimos han incluido contablemente el inventario al inicio del periodo, las compras y gastos para el periodo de producción de la panadería. El 2015 el costo de venta fue de S/ 2,432,654.00, el 2016 fue de S/ 2,650,564.00, y el 2017, fue S/ 3,201,563.00.

CUADRO N°06

RATIO DE ROTACION DE INVENTARIO DE LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

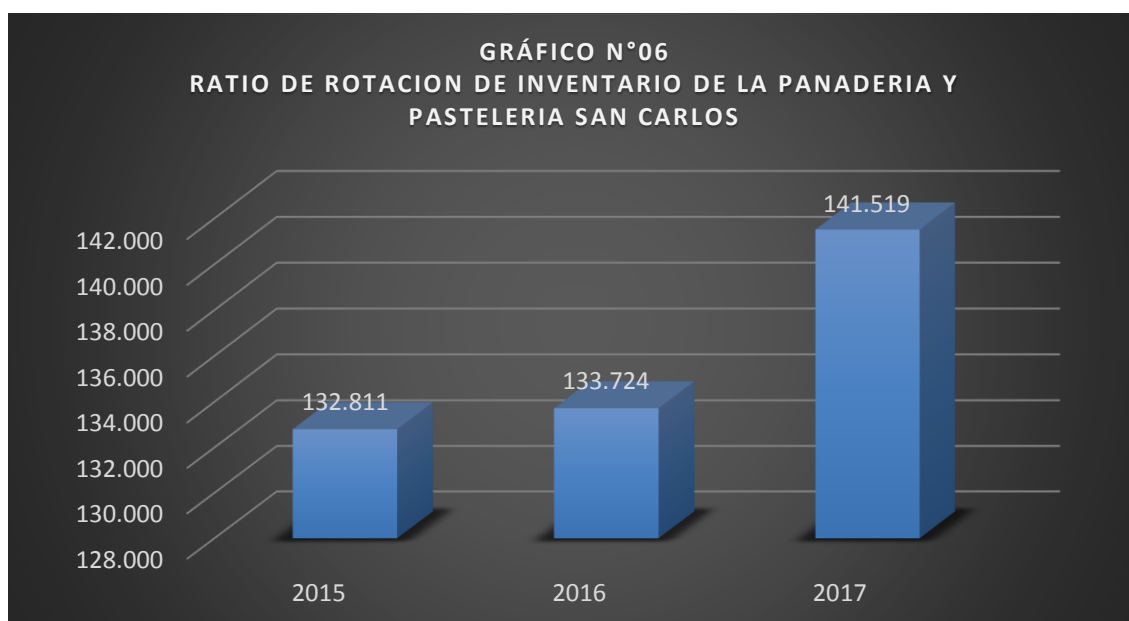
AÑOS	ROTACION DE INVENTARIO = INVENTARIO PROMEDIO*360/COSTO DE VENTAS
2015	277.472
2016	269.691
2017	351.195

Fuente:

CUADRO N°05

Elaboración:

Propia



Análisis e Interpretación.

Podemos observar que la Panadería y Pastelería San Carlos para poder atender la demanda de su producción, necesito almacenar sus inventarios durante 132 días el 2015, 133 días el 2016, y 141 días el 2017. Se infiere que hubo un incremento en la cantidad de días de almacenaje, lo que puede perjudicar a la empresa, asumiendo más costos, producto de ese aumento de la mercadería en stock.

4.1.2. Análisis del Crédito financiero para activo fijo

CUADRO N°07
PASIVO TOTAL Y ACTIVO TOTAL DE LA
PANADERIA Y PASTELERIA SAN
CARLOS

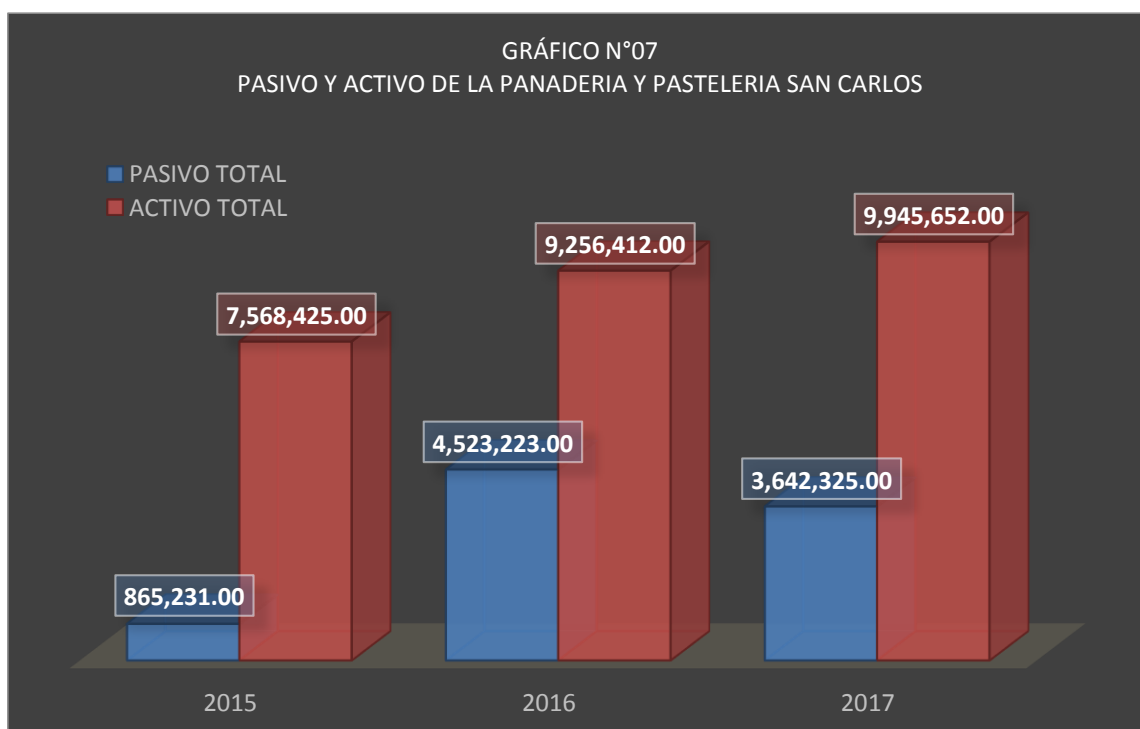
AÑOS	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL
2015	865,231.00	7,568,425.00
2016	4,523,223.00	9,256,412.00
2017	3,642,325.00	9,945,652.00

Análisis e

Fuente: Estados de Sit.

Financiera

Elaboración: Propia



Interpretación

Lo que podemos observar en la tabla anterior que el activo total que incluye el activo corriente, ya incluye el patrimonio a partir del 2017, producto de la compra de los inmuebles, maquinarias y equipos en la panadería (S/ 2,300.000.00), el mismo que se puede verificar como compromiso de deuda en el activo no corriente desde el 2016.

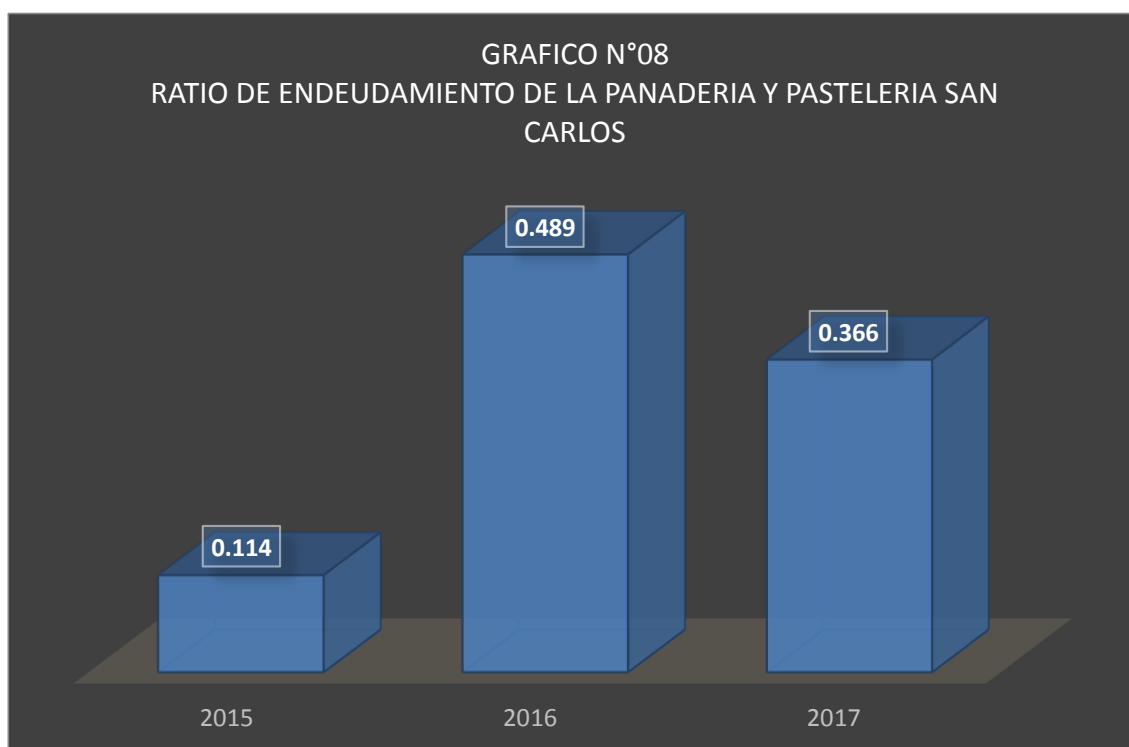
CUADRO N°08

RATIO DE ENDEUDAMIENTO PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO=PASIVO TOTAL/ACTIVO TOTAL
2015	0.114
2016	0.489
2017	0.366

Fuente: CUADRON°07

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

El 2015 el 11% del activo de la panadería y pastelería es financiado por el pasivo total de la empresa. El resto lo realiza con el patrimonio que tiene. El 2016, el 48% de los activos fueron financiados por los pasivos. El 2017, el 36% fueron financiados con los pasivos. Tanto el 2016 y 2017, ya se incluye en ambas variables contables el financiamiento adquirido por la empresa para la compra de inmuebles maquinarias y equipos.

CUADRO N°09

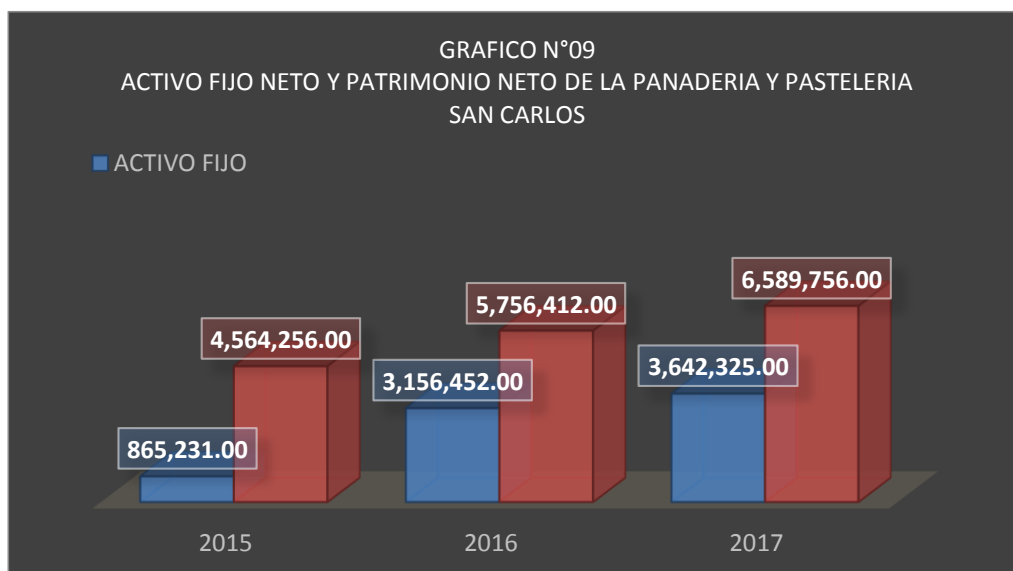
ACTIVO FIJO NETO Y PATRIMONIO NETO

AÑOS	ACTIVO FIJO	PATRIMONIO NETO
2015	865,231.00	4,564,256.00
2016	4,523,223.00	5,756,412.00
2017	3,642,325.00	6,589,756.00

Fuente: Estados de Sit.

Financiera

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

En el grafico anterior podemos observar los activos fijos y patrimonio neto (descontado las deudas) de la empresa. Pudiendo observar que desde el 2016 el activo y patrimonio aumentaron producto de las adquisiciones que hiciera la empresa con el préstamo adquirido. El 2015, el activo fijo fue de S/ 865,231.00, con un patrimonio de S/ 4,564,256.00. el 2016 el activo fijo se eleva a S/ 3,156,452.00 frente a un patrimonio que incluye la compra de unidades móviles, equipos, maquinarias, entre otros S/ 5,756,412.00. el 2017, el activo fijo ascendió a S/ 3,642,325.00 frente a un patrimonio de S/ 6,589,756.00.

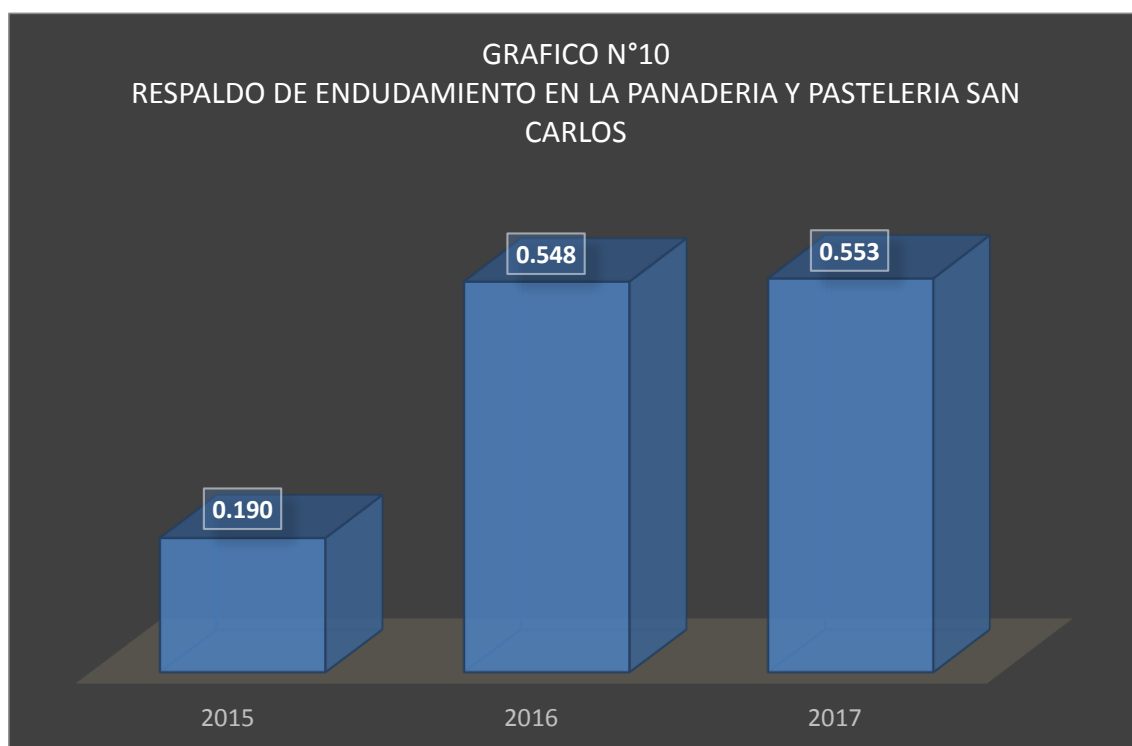
CUADRO N°10

RATIO DE RESPALDO DE ENDEUDAMIENTO EN LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO=ACTIVO FIJO NETO/PATRIMONIO NETO
2015	0.190
2016	0.548
2017	0.553

Fuente: CUADRON°09

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

De acuerdo con el ratio propuesto podemos observar que el patrimonio neto financia totalmente el activo fijo neto de la empresa. El 2015 fue 19% el respaldo. El 2016 fue de 54.8%, y el 2017 0.553%. no siendo una situación favorable para la empresa, puesto que, en situaciones de incertidumbre, se puede correr el riesgo cumplir con los compromisos o recurrir a terceros para atender las necesidades de la empresa.

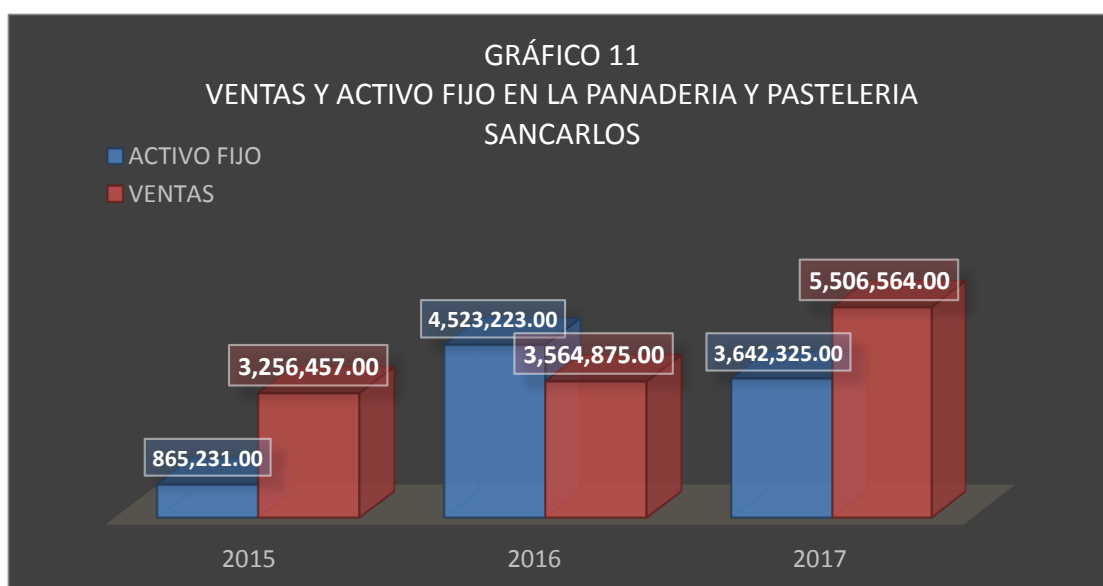
CUADRO N°11

VENTAS Y ACTIVO FIJO DE LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	ACTIVO FIJO	VENTAS
2015	865,231.00	3,256,457.00
2016	4,523,223.00	3,564,875.00
2017	3,642,325.00	5,506,564.00

Fuente: Estados de Sit. Financiera

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

Cómo podemos observar en el gráfico anterior las ventas el 2015 las ventas era S/ 3,256,457.00, sobre los S/ 865,231.00 de los activos fijos, el 2016, los activos fijos superan a las ventas, producto de la compra que se hace con el financiamiento adquirido S/ 4,523,223.00 de activos y ventas S/ 3,564,875. En el 2017 la respuesta de la inversión hecha en nuevas tiendas y mayor producción da resultados en las ventas S/ 5,506,564.00 y los activos fijos S/ 3,642,325.00. esta información nos permite observar en el siguiente cuadro y gráfico la rotación de activo fijo en la empresa.

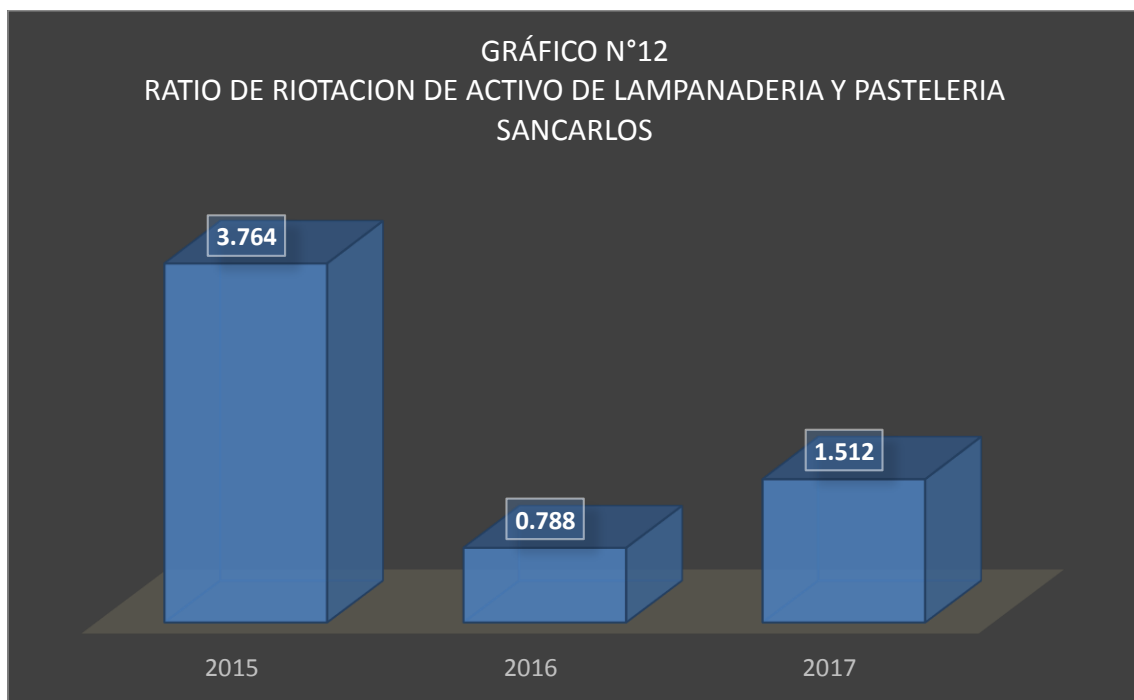
CUADRO N°12

RATIO DE ROTACION DE ACTIVO FIJO DE LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	RATIO DE ROTACION DE ACTIVO FIJO=VENTAS/ACTIVO FIJO
2015	3.764
2016	0.788
2017	1.512

Fuente: CUADRO N°11

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación.

Como se puede observar en el gráfico el 2015 la rotación de activo se dio 3.7 veces al año en la panadería. El 2016, menos de 1 vez al año, producto del compromiso asumido. El 2017, la rotación es de 1.5 veces al año, con tendencia a aumentar producto del aumento del capital de trabajo, inversión en maquinarias, equipos, entre otros, tras el prestamos que ha adquirido la panadería y pastelería San Carlos, mostrando tendencias crecientes para los siguientes años.

4.1.3. Análisis de ratios para determinar el impacto del crédito hipotecario

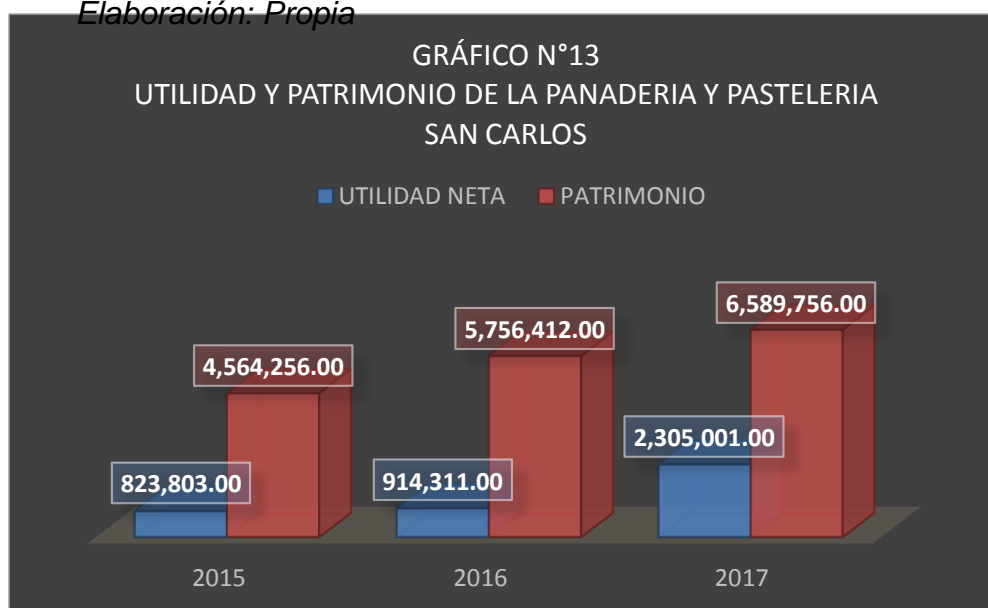
CUADRO N°13

UTILIDAD Y PATRIMONIO DE LA PANADERIA SAN CARLOS

AÑOS	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO
2015	823,803.00	4,564,256.00
2016	914,311.00	5,756,412.00
2017	2,305,001.00	6,589,756.00

Fuente: Estados de Sit. Financiera

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

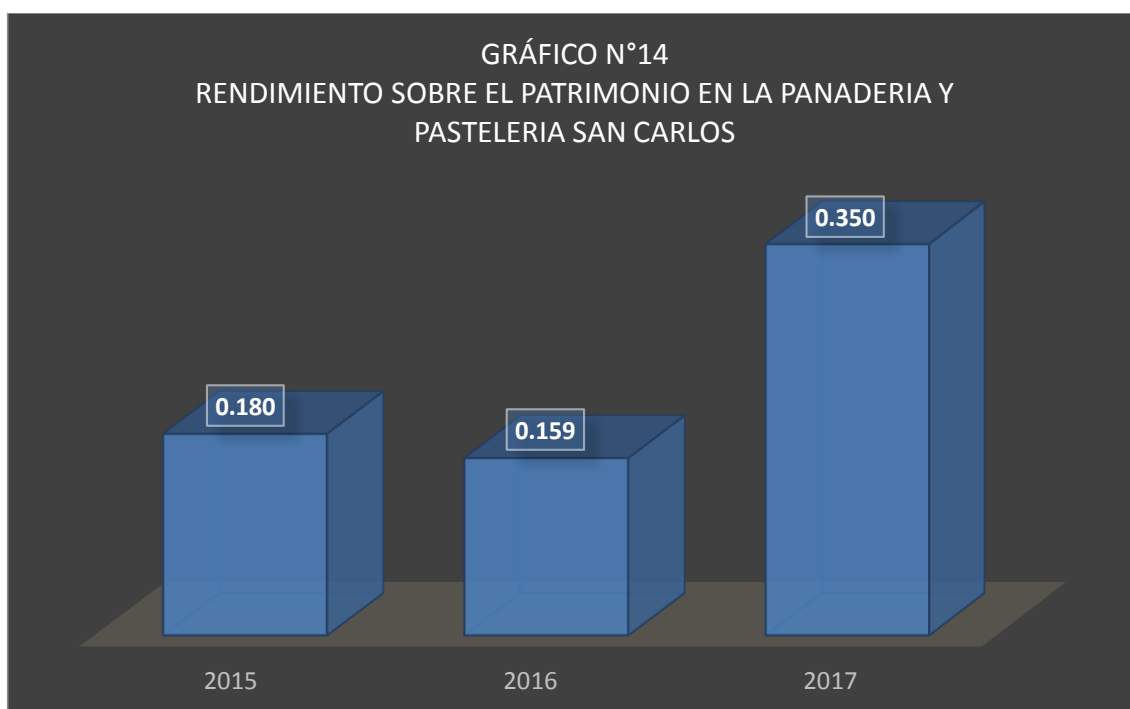
Como, podemos observar en el gráfico, la utilidad neta después de pagar los impuestos respectivos está en ascenso y es más pronunciada desde el 2016, por el aumento de ventas, e inversión hecha producto del préstamo. S/ 823,803.00 utilidad neta, y el patrimonio S/ 4,564,256.00. El 2016 la utilidad aumento a S/ 914,311.00 y el patrimonio a S/ 5,756,412.00, el 2017 las utilidades netas sumaron a S/ 2,305,001.00 y el patrimonio S/ 6,589,765.

CUADRO N°14
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO PANADERIA Y PASTELERIA
SAN CARLOS

AÑOS	RATIO RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO=UTILIDAD NETA/PATRIMONIO
2015	0.180
2016	0.159
2017	0.350

Fuente: CUADRO N°13

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación.

Como se puede observar en los resultados del ratio, la rentabilidad del patrimonio el 2015 fue de 18%, y la del 2016 fue de 15%, generando insatisfacción de los miembros de la panadería y pastelería. Ya luego de la inversión hecha, el 2017 se registra un rendimiento del patrimonio de 35%, permitiendo a la panadería tener una mayor expectativa de rendimiento.

4.1.4. Análisis de la Rentabilidad Económica

CUADRO N°15

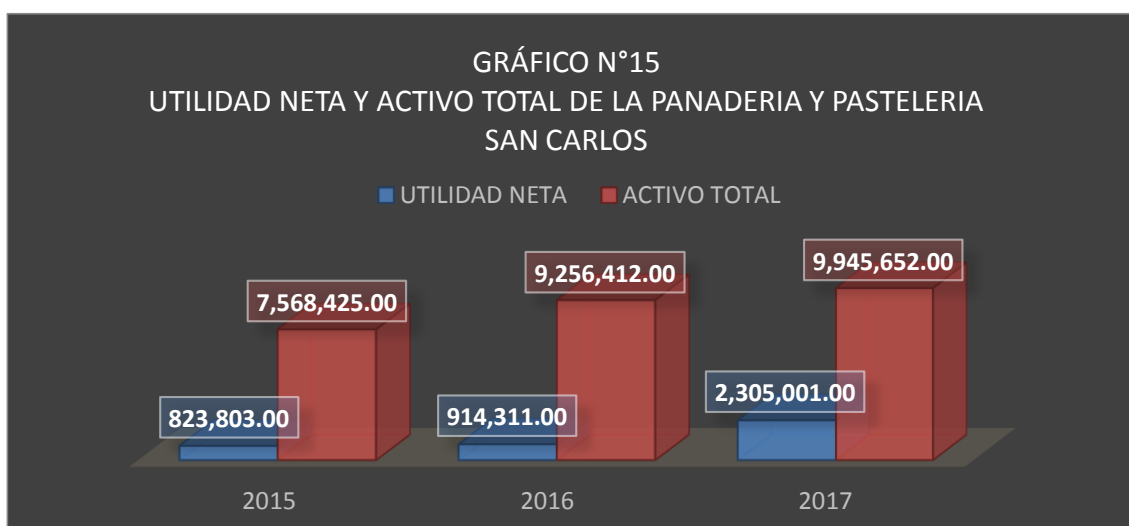
UTILIDAD NETA Y ACTIVO TOTAL DE LA PANADERIA Y
PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	UTILIDAD NETA	ACTIVO TOTAL
2015	823,803.00	7,568,425.00
2016	914,311.00	9,256,412.00
2017	2,305,001.00	9,945,652.00

Fuente: Estados de

Sit. Financiera

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación. La utilidad neta después del pago de impuestos y el activo total que incluye el corriente y los valores patrimoniales se detallan en el cuadro precedente. Siendo el activo mayor en todos los años, siendo superior, desde el 2016, puesto que se incluye compra de edificio, maquinarias, vehículos y otros. Esto permite evidenciar el impacto que ha tenido la inversión en sus activos, ello ha fomentado la producción de tortas en diferentes tiendas de la panadería.

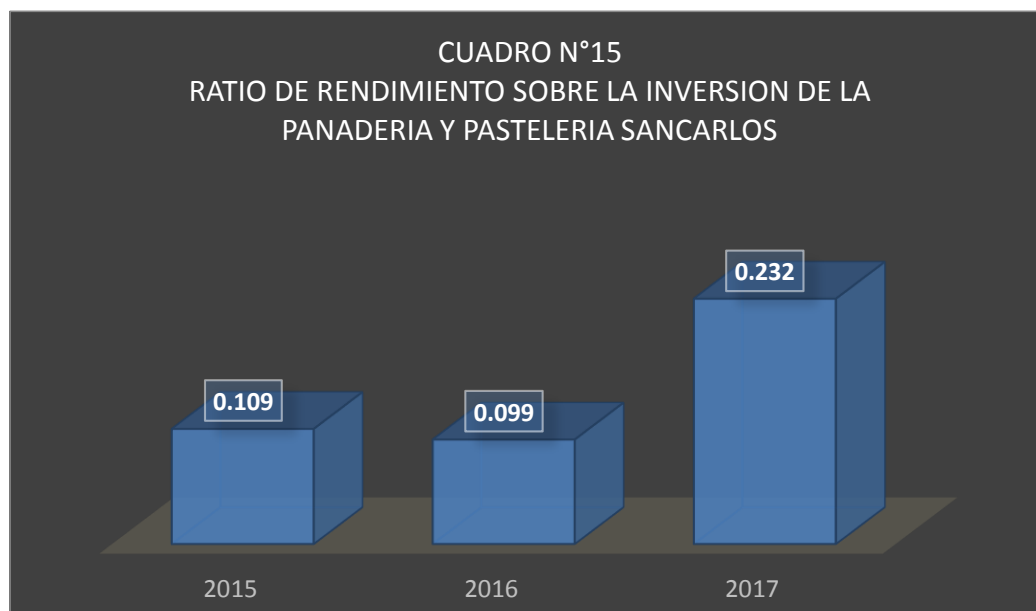
CUADRO N°15

RATIO DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	RATIO RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO=UTILIDADNETA/ACTIVOTOTAL
2015	0.109
2016	0.099
2017	0.232

Fuente: CUADRON°014

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

Podemos que el R.O.A Rendimiento sobre activos de la panadería y pastelería San Carlos, muestra que por cada sol invertido el 2015 genero un rendimiento de 10.9%. El 2016 por cada sol invertido se ha generado un rendimiento de 9.9%, respecto al 2017 el rendimiento de los activos supero el 23%, producto de la apertura de tiendas, ampliación de la producción, entre otros, tras el credito aprobado.

CUADRO N°16

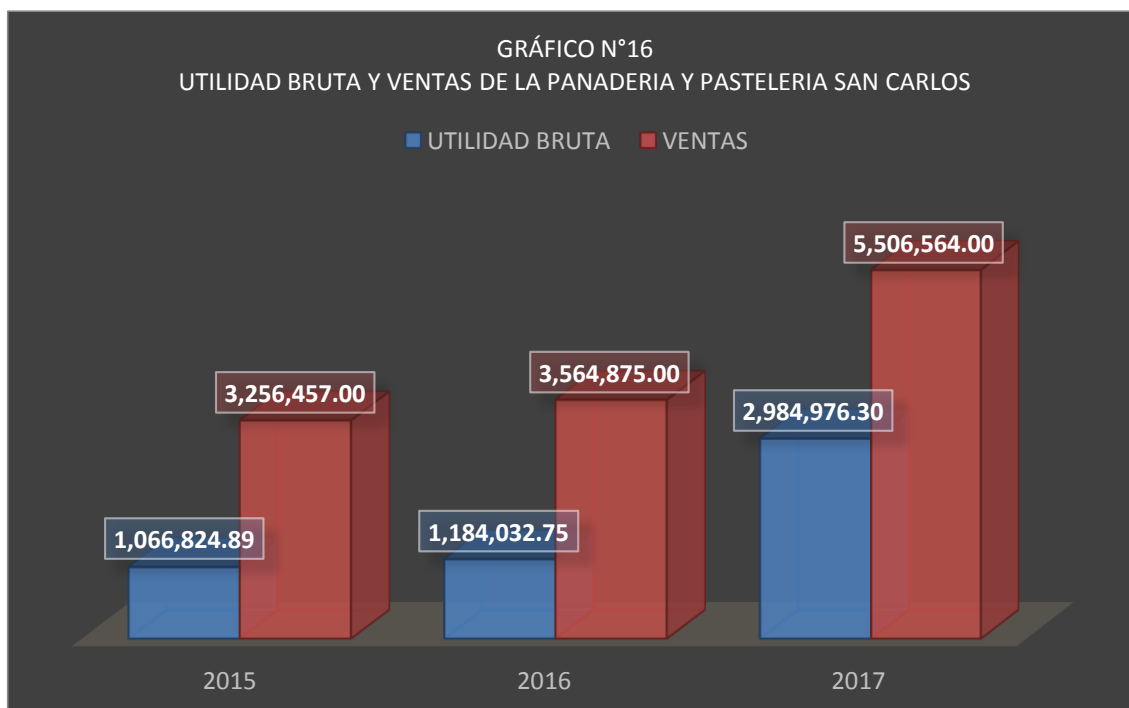
UTILIDAD BRUTA Y VENTAS DE LA PANADERIA Y PASTELERIA

SAN CARLOS

AÑOS	UTILIDAD BRUTA	VENTAS
2015	1,066,824.89	3,256,457.00
2016	1,184,032.75	3,564,875.00
2017	2,984,976.30	5,506,564.00

Fuente: Estados de Sit. Financiera

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

Podemos observar en el gráfico anterior la utilidad bruta que incluye impuestos de los últimos tres años de la panadería, respecto a las ventas. Como se puede visualizar las ventas están en ascenso en la panadería, y se pronuncia sobre todo cuando se invierte en nuevas tiendas, como es el caso del 2017 donde las ventas fueron de S/ 5,506,564.00, sobre la utilidad que fue de S/ 2,984,976.

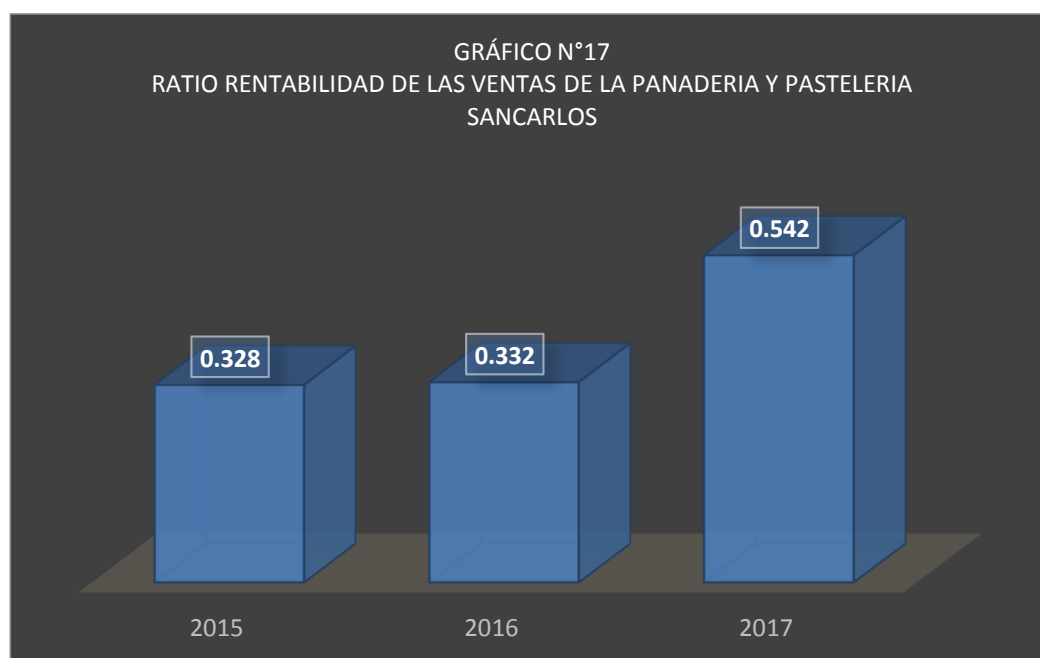
CUADRO N°17

RATIO DE RENTABILIDAD DE LAS VENTAS DE LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	RENTABILIDAD DE LAS VENTAS=UTILIDAD NETA/VENTAS
2015	0.328
2016	0.332
2017	0.542

Fuente: CUADRON°016

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

Lo que podemos observar estos ratios, que el financiamiento a permitido mejorar rendimiento de las ventas. El 2015, por cada sol vendido 32% de ese monto pertenecía a la utilidad bruta. El 2016, por cada sol vendido 33% de ese valor correspondía a la utilidad, y el 2017 con la inversión hecha en nuevas tiendas, maquinarias, equipos y otros, por cada sol vendido 54% pertenece a la utilidad. No se incluye en este ratio los intereses y/o compromisos con terceros.

4.1.5. Análisis de la Rentabilidad Financiera

CUADRO N°18

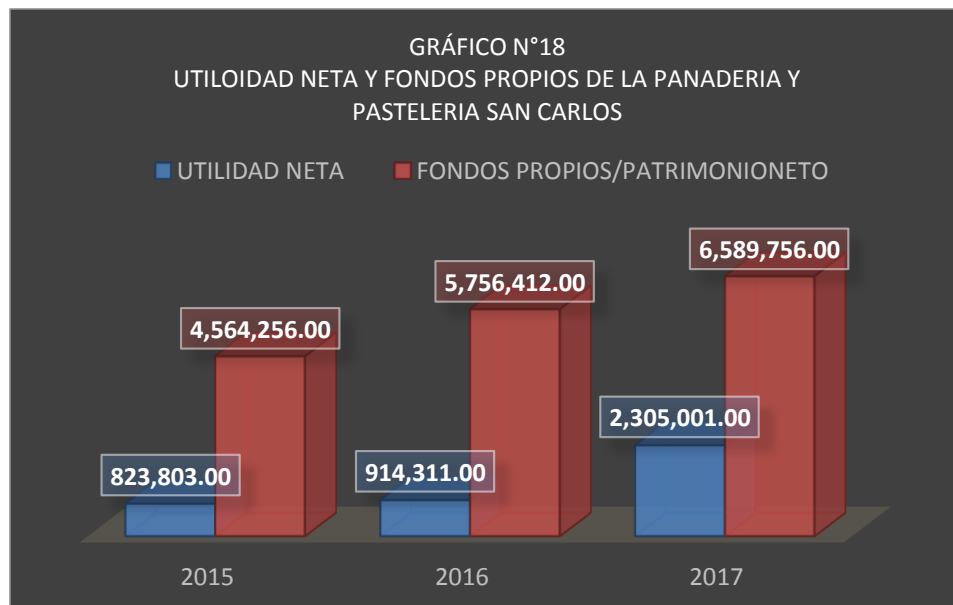
**UTILIDAD NETA Y FONDOS PROPIOS DE LA
PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS**

AÑOS	UTILIDAD NETA	FONDOS PROPIOS/PATRIMONIO NETO
2015	823,803.00	4,564,256.00
2016	914,311.00	5,756,412.00
2017	2,305,001.00	6,589,756.00

Fuente: Estados de

Sit. Financiera

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

Podemos observar en el gráfico anterior una comparación entre la utilidad neta, es decir luego de impuestos, frente al patrimonio neto de la panadería y pastelería. El 2017 periodo de evaluación, permite ver como hay un aumento en la utilidad y el patrimonio neto que no incluye compromisos con terceros van aumentando, productos del incremento de las ventas en las diferentes tiendas.

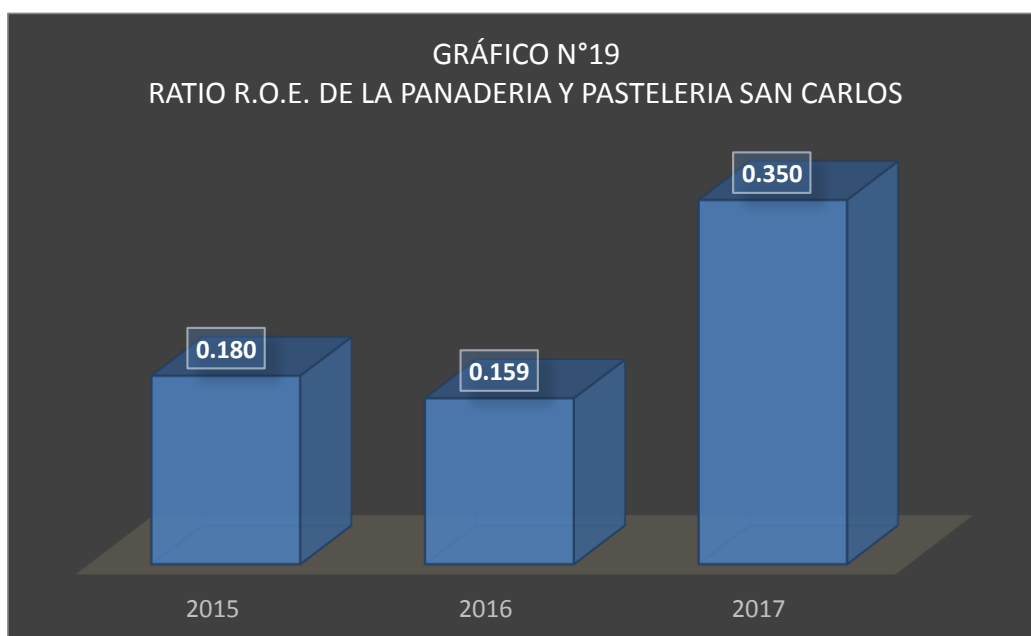
CUADRO N°20

RATIO R.O.E DE LA PANADERIA Y PASTELERIA SAN CARLOS

AÑOS	RATIO R.O.E. = UTILIDAD NETA/FONDOS PROPIOS
2015	0.180
2016	0.159
2017	0.350

Fuente: CUADRO N°018

Elaboración: Propia



Análisis e Interpretación

Esta ratio mide la rentabilidad que obtiene la panadería tras dividir los resultados del ejercicio entre los fondos propios o el patrimonio neto. Podemos observar que el 2015 el ROE fue de 18% de rentabilidad frente a la inversión hecha por los propietarios, el 2016 fue de 15.9%, y el 2017 de 35% producto de la inversión hecha tras el préstamo adquirido por la empresa en la entidad financiera. Esto puede ser riesgoso en la empresa en la medida que no se pueda cumplir los compromisos con terceros en los periodos establecidos.

4.1.6. Análisis de la Entrevista

Para analizar los ítems anteriores se ha tenido reuniones con el gerente de la Panadería San Carlos, el economista Juan Carlos Sánchez Amiquero, quien es economista de profesión, y nos ha provisto la información respecto a sus estados financieros. Sumado a ello nos ha permitido dar respuesta a las siguientes interrogantes. Respecto a su solicitud de crédito:

¿Cuáles son las razones del porqué solicito el crédito?

Manifestó las siguientes razones:

- Falta de Liquidez
- Demanda urgente de producción
- Para garantizar producción permanente

¿Cuál fue el destino del crédito obtenido?

- Compra inmuebles
- Maquinarias, equipos, vehículos
- Capital de trabajo

¿El crédito le permitió adquirir los insumos como tenía previsto?

Si, permitido mejorar la producción.

¿Respecto al Interés qué opinión tiene usted?

Este fue negociado por la cantidad que demandamos como empresa, teniendo una tasa preferencial.

¿En comparación de la ganancia que va generar la producción el interés es bajo o alto?

Como se muestra en las ratios ayuda bastante el financiamiento, porque aumentamos las ventas.

¿Considera que el tiempo es suficiente para la devolución del préstamo?

Considero que es razonable, porque el retorno es alto en la empresa.

¿Qué activos adquirió con el crédito solicitado?

- Mostrador

- Refrigeradores
- Mezcladoras
- Movilidad
- Otros

¿Considera que estos activos mejoran la rentabilidad de su empresa?

Si ha permitido mejorar, puesto que la empresa aumento sus ventas.

¿Considera que era necesario la adquisición de estos activos?

Era necesario hacerlo, para poder aumentar las ventas.

Finalmente, el gerente si recomienda, solicitar créditos para que las empresas puedan apalancar una mayor producción y ser competitivos.

CAPITULO V

DISCUSION DE RESULTADOS

5.1. Contratación de Resultados

La tesis al ser un análisis de información financiera, a citado importantes investigaciones de universidades como el Caso de Monroy, H. (2011), quien escribió respecto ***“Financiamiento de lasPYMES en México durante la última década (2000-2010)”***, concluyendo que estas empresas son unidades de producción importante para los países, por su capacidad de generar empleo, siendo estas unidades económicas los que tienen principales restricciones de acceso al crédito. Sostiene el autor que las entidades financieras son una importante palanca que puede permitir mejorar su producción, y fortalecer sus sistemas a través de la adquisición de activos. Así mismo, Cobian, S. (2015) realizó un estudio denominado ***“Efectos de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B SRL, Distrito EL PORVENIR 2015”*** en sus principales conclusiones confirmo que el apalancamiento financiero a esta MYPE permitió un aumento en la rentabilidad de 33.44% para el año 2015. Indicó además que esta demanda de crédito hecha por la MYPE le permitió hacer inversiones importantes en la compra de mercadería, materias primas. Melgarejo, C. (2017) en su tesis titulada ***El Apalancamiento Financiero y Su Relación Con La Gestión Comercial En Las Empresas, Clientes Del Banco De Crédito Del Perú Agencia-Huánuco 2016***, ha concluido que el apalancamiento financiero se relaciona de manera directa con el posicionamiento de los clientes del Banco de crédito, permitiéndoles a ello obtener mayor liquidez para poder invertir en capital de trabajo, infraestructura y otros aspectos.

Como se puede apreciar en las investigaciones citadas, es el financiamiento, bajo la modalidad de créditos u otros, una importante herramienta para la industria. Así lo entendió la panadería y pastelería San Carlos, cuya demanda de crédito le permitió la adquisición de infraestructura, equipos, vehículos, y capital de trabajo, para poder ampliar su tienda, y apertura otras en la ciudad de Huánuco.

5.2. Discusión con las teorías

Así mismo, esta tesis ha citado importantes textos de autores que han reconocido que el crédito es un importante mecanismo de financiamiento para los pequeños negocios, tal es así que Lira, B. (2009) en su texto escrito para USAID Perú ha confirmado que En un crédito nosotros mismos administramos ese dinero mediante la disposición o retirada del dinero y el ingreso o devolución del mismo, atendiendo a nuestras necesidades en cada momento. De esta manera podemos cancelar una parte o la totalidad de la deuda cuando creamos conveniente, con la consiguiente deducción en el pago de intereses. El autor Zvie, B. (2000) sostiene que el propósito del crédito es cubrir los gastos, corrientes o extraordinarios, en momentos puntuales de falta de liquidez. El crédito conlleva normalmente la apertura de una cuenta corriente. Se distinguen dos tipos de crédito: cuentas de crédito y tarjetas de crédito. Lira, B. (2009) sostiene que los créditos Normalmente son pactados para ser pagados en el corto o mediano plazo (de 1 a 4 años) (activo fijo – capital de trabajo)

Créditos Hipotecarios: es el que se otorga la adquisición de una propiedad o para que disponga de una suma de dinero para cualquier fin que él indique, con la particularidad de que garantiza su devolución hipotecando un bien que podrá ser el mismo o no, a favor del acreedor. Normalmente son pactados para ser pagados dentro del mediano o largo plazo. Créditos al consumo: monto de dinero que se otorga a personas para la adquisición de bienes o pago de servicios. Respecto a la rentabilidad, los autores como Eslava, J. (2016) en su libro del mismo nombre ha definido que rentabilidad es el resultado de dividir el beneficio obtenido con el capital invertido, explicando que hay diferentes opciones para medir esta rentabilidad en una empresa, como rotación de cartera, rentabilidad financiera, económica, entre otros.

Esta información teórica destacada tanto a nivel de antecedentes como de definiciones nos ha permitido entender que el impacto del financiamiento a través de los créditos en esta empresa han dado importantes resultados, prueba de ellos es que el 2017 registra activos por un valor de S/ 4,850,897.00 frente a los que tenía el 2016 cuyo valor era de S/ 2,350,564.00, ello se puede corroborar en la tabla N°01. Así mismo, aspecto

importante es que la empresa ha podido adquirir inmuebles, comprar maquinarias, equipos, y disponer de efectivo para capital de trabajo, pudiendo a partir del 2017 aumentar sus ventas significativamente de S/ 3,564,875.00 el 2016 a S/ 5,506,564.00 el 2017, gracias a la apertura de nuevos locales, ampliación de su producción, entre otros. De esta forma, la tesis corrobora en suma lo dicho por los tesisistas, y el planteamiento teórico de los diferentes autores.

CONCLUSIONES

1. Respecto al Crédito Financiero, la tesis concluye que la utilidad ha aumentado como podemos observar en el Cuadro N°14 de S/ 914,311.00 el 2016 a S/ 2,305,001.00 el 2017 lo que ha representado un aumento en el rendimiento de los activos de 23% por cada sol invertido en la empresa Panadería y Pastelería San Carlos de Huánuco.
2. Respecto al Crédito para capital de trabajo, se concluye que el crédito ha permitido que la empresa tenga un saldo importante una vez restado los pasivos de la empresa pudiendo observar en el Gráfico N°02, que dicho ratio aumenta de S/ 2,217,999.00 el 2016 a S/ 4,700,243.00 el 2017.
3. Respecto al crédito para activos fijos, se concluye que el crédito ha permitido aumentar los pasivos, pudiendo financiar el 36% de los activos requeridos para la producción tal como se observa en el Gráfico N°08.
4. Respecto al crédito hipotecario, se concluye que el 2017 luego de la inversión hecha el rendimiento del patrimonio es de 35%, permitiendo a la panadería tener una mayor expectativa de rendimiento.

RECOMENDACIONES

1. La empresa debe garantizar cancelar el crédito adquirido pudiendo capitalizar las utilidades que le otorgan el aumento de ventas de las diferentes tiendas, sin acceder a otros financiamientos. Así mismo, la empresa debe saber diferenciar entre los fondos que demanda la producción y los que demanda la familia.
2. La empresa debe financiar su capital de trabajo con los saldos disponibles. Debiendo para ello hacer un presupuesto anual para poder prever la demanda de dinero para la producción.
3. La empresa debe garantizar el mantenimiento de sus activos fijos, para que estos puedan permitirle una producción sostenida los próximos años de oferta en el mercado.
4. La empresa debe pagar los créditos adquiridos alquilando el edificio a otras instituciones, dejando el funcionamiento de la panadería en el primer nivel.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Castells, M. A. (2010). Definición De Venta. España: Ediciones Esic - Novena Edición.
- Cobian Salazar, K. V. (2015). Efecto De Los Créditos Financieros En La Rentabilidad De La Mype Industria S&B Srl, Distrito El Porvenir . Trujillo: Cesar Vallejo- Facultad Ciencia Empresariales.
- Fischer Espejo, L. (2002). Mercadotecnia. México: Ediciones Pearson Educación.
- Garcia Bobadilla, L. (2011). Ventas. Madrid: Ediciones Esic.
- Gimenez Diaz, E. (2013). Previsión De Ventas Y La Fijación De Objetivos. Madrid: Ediciones Esic.
- Gonzales Juárez, J. M. (2005). El Apalancamiento Operativo Y Financiero En Una Empresa Comercial. Guatemala : Facultad De Ciencias Económicas - Universidad San Carlos De Guatemala.
- Hernandez Sampieri, R. (2006). Metodología De La Investigacion Científica. Mexico: Macgrawhill.
- Kotler, P. (2002). Dirección De Marketing. México: Ediciones Pearson Educación.
- Kotler, P. -G. (2003). Fundamentos De Marketing. México: Ediciones Pearson.
- Lira Briceño, P. (2009). Finanzas Y Financiamiento. Lima - Perú: USAID PERÚ.
- Lucy Conger - Patricia Inga - Richard Web. (2009). El Árbol De La Mostaza: Historia De Las Microfinanzas En El Perú. Lima : Universidad De San Martín De Porras.
- Melgarejo Primo, C. D. (2017). El Apalancamiento Financiero Y Su Relación Con La Gestión Comercial En Las Empresas, Clientes Del Banco

De Crédito Del Perú Agencia-Huánuco 2016. Huánuco: Facultad De Ciencias Empresariales De La Univeridad De Huánuco.

- Mercado Abanto, R. D. (2014). El Mercado De Valores Como Fuente De Financiamiento Para La Micro Y Pequeña Empresa. Lima: Universidad Nacional Mayor De San Marcos.
- Monroy Hernandez, J. C. (2011). Financiamiento De Las PYMES En MÉXICO Durante La Ultima Década (2000-2010). México: Universidad Autonoma Metrooolitana - MÉXICO.
- Morales Castro, Arturo & Morales Castro, José Antonio. (2014). Finanzas. Mexico: Grupo Editorial Patria S.A. .
- Ronald, À. G. (1988). Introduccìon A La Administraciòn De Ventas . Costa Rica : Ediciones Euned.
- Verde Doria, H. P. (2015). El Crédito Financiero Y Su Influencia En El Desarrollo De Las MYPES De La Provincia De Ambo, Departamento De Huánuco 2015. Huánuco: Escuela Profesional De Administración De Empresas - Universidad De Huánuco.
- Zvi Bodie, R. C. (2000). Finanzas. México: Pearson Educación.

ANEXOS

Tesis: El Crédito y su relación con la Rentabilidad en la Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017
Matriz de Consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología	Instrumentos
<p>General</p> <p>¿De qué manera el Crédito se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?</p> <p>Específicos</p> <p>¿De qué manera el crédito para capital de trabajo se relaciona con</p>	<p>General</p> <p>Determinar de qué manera el Crédito se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017</p> <p>Específicos</p> <p>Determinar de qué manera el crédito para</p>	<p>General</p> <p>El Crédito se relaciona de manera directa en la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017</p> <p>Específicos</p> <p>El crédito para capital de trabajo se relaciona de manera directa</p>	<p>1. Independiente</p> <p>Crédito</p> <p>Dimensiones</p> <ul style="list-style-type: none"> - Crédito para capital de trabajo - Crédito para activo fijo - Crédito hipotecario <p>2. Dependiente</p> <p>Rentabilidad</p>	<p>Tipo y Nivel de Investigación</p> <p>Descriptiva: se van a describir las características del crédito como variable independiente, y la de la dependiente sin manipularla.</p> <p>Enfoque</p> <p>Cuantitativo: la información que se va recolectar con escala</p>	<p>Entrevista: para determinar el uso del crédito en la empresa</p> <p>Análisis de información secundaria para determinar el nivel de rentabilidad en la empresa.</p>

<p>la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?</p> <p>¿De qué manera el crédito para activo fijo se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?</p> <p>¿De qué manera el crédito</p>	<p>capital de trabajo se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017</p> <p>Determinar qué manera el crédito para activo fijo se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017</p>	<p>con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017</p> <p>El crédito para activo fijo se relaciona de manera directa con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017</p> <p>El crédito hipotecario se</p>	<p>Dimensiones</p> <p>Rentabilidad neta sobre ventas</p> <p>Rentabilidad de la empresa</p> <p>Rentabilidad de las ventas</p>	<p>numéricas procesadas en el SPSS.</p> <p>Diseño de la Investigación:</p> <p>La Investigación es no experimental – Transversal.</p> <p>A. Población</p> <p>Entrevista al gerente, contador, administrador</p> <p>N = 3</p> <p>B. Muestra</p> <p>N = n</p>	
--	--	---	---	---	--

hipotecario se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017?	Determinar de qué manera el crédito hipotecario se relaciona con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017	relaciona de manera directa con la rentabilidad de la Empresa Panadería y Pastelería San Carlos Huánuco 2017		n = 3	
--	---	--	--	-------	--

